Expedit a/s
8370 Hadsten

Telefon +45 87 612 200
www.expedit.dk

Expedit a/s

Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 25/4 20 12

Helle Wulff

dirigent

CVR-nr. 37 75 25 17

Expedit a/s
8370 Hadsten

Telefon +45 87 612 200
www.expedit.dk

Expedit a/s

Årsrapport 2016

CVR-nr. 37 75 25 17

Indhold

Resume 2

Ledelsens beretning 3
Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen 3
Koncernoversigt 4
Beretning 6
Aktionærinformation 18
Selskabsoplysninger 21

Ledelsespåtegning 22

Den uafhængige revisors erklæringer 23

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december 29
Resultatopgørelse 29
Totalindkomstopgørelse 30
Balance 31
Pengestrømsopgørelse 33
Egenkapitalopgørelse for koncern 34
Egenkapitalopgørelse for moderselskab 35
Noter 36

Resume

Expedit leverer flot udvikling i såvel omsætning som resultat

- Expedit Gruppen har i 2016 realiseret et positivt resultat før skat på 15,2 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 4,1 mio. DKK sammenholdt med resultat før skat i 2015.
- Omsætningen har i 2016 udgjort 482,2 mio. DKK, hvilket er en stigning på 13% i forhold til omsætningen i 2015 på 425,9 mio. DKK.
- EBITDA er positiv med 30,1 mio. DKK, mod 25,7 mio. DKK i 2015.
- EBIT udgør 17,5 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 5,5 mio. DKK, eller 46% i forhold til 2015.
- Pengestrømmen fra driften før ændring af driftskapital er i 2016 positiv med 29,3 mio. DKK mod en pengestrøm fra driften på 25,5 mio. DKK i 2015. Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 20,1 mio. DKK mod 25,6 mio. DKK i 2015.
- Expedit Gruppens balancesum udgør 247,9 mio. DKK pr. 31. december 2016, hvilket er en stigning på 24,2 mio. DKK i forhold til sidste år. Stigningen kan tilskrives højere aktivitet ultimo året sammenholdt med sidste år samt årets investeringer.
- Egenkapitalen udgør 115,5 mio. DKK pr. 31. december 2016, svarende til en soliditetsgrad på 46,6%.
- Resultatet for 2016 anses for at være tilfredsstillende og overstiger forventningerne ved årets begyndelse, men er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i løbet af året.
- For 2017 forventer Expedit at realisere en mindre vækst i omsætningen og en forbedring i resultatet sammenholdt med 2016.

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen

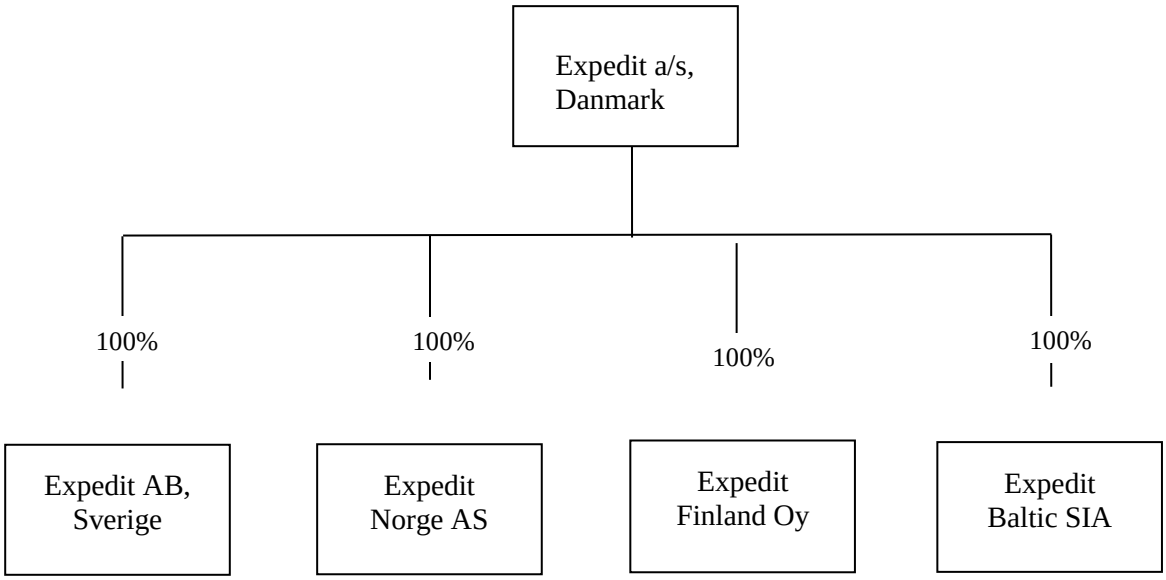
	Enhed *Unit*	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal						
Nettoomsætning	mio. DKK	482,2	425,9	432,9	442,0	520,4
Bruttoresultat	mio. DKK	126,7	105,3	96,2	88,5	95,2
Resultat før særlige poster	mio. DKK	30,7	29,0	26,5	19,3	25,7
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	mio. DKK	30,1	25,7	26,3	13,3	25,3
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. DKK	17,5	12,0	10,5	-4,8	8,7
Resultat af finansielle poster	mio. DKK	-2,3	-0,9	-4,0	-3,9	-5,2
Resultat før skat (EBT)	mio. DKK	15,2	11,1	6,5	-8,7	3,1
Årets resultat	**mio. DKK**	**10,9**	**8,0**	**4,7**	**-8,2**	**3,9**
Balancesum	**mio. DKK**	**247,9**	**223,7**	**232,0**	**240,1**	**259,1**
Egenkapital	**mio. DKK**	**115,5**	**104,4**	**96,3**	**94,5**	**104,3**
Pengestrøm fra driften	mio. DKK	20,1	25,6	24,3	10,3	10,2
Pengestrøm til investering, netto	mio. DKK	-21,5	-17,5	-4,6	-13,7	-12,0
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	mio. DKK	-18,9	-17,5	-2,7	-11,6	- 10,3
Pengestrøm fra finansiering	mio. DKK	-5,5	-11,0	-7,9	5,6	-7,0
Pengestrøm i alt	**mio. DKK**	**-6,9**	**-3,0**	**-11,8**	**2,2**	**-8,8**
Nøgletal						
Bruttomargin	%	26,3	24,7	22,2	20,0	18,3
EBITDA-margin	%	6,2	6,0	6,1	3,0	4,8
Overskudsgrad (EBIT-ratio)	%	3,6	2,8	2,4	-1,1	1,7
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill)	%	7,8	5,3	4,5	-2,0	3,2
Egenkapitalforrentning	%	9,9	8,0	4,9	-8,2	3,8
Soliditetsgrad	%	46,6	46,7	41,5	39,4	40,2
Gældsgearing		1,7	1,8	2,1	5,6	2,7
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	71	52	30	-53	25
Gennemsnitligt antal medarbejdere		361	322	302	342	354

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 24). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2016". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 74.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Expedit Gruppen består af følgende selskaber:



Expedit har fokus på tre kundegrupper inden for detailhandlen:

- Food Retail, som omfatter alle kunder inden for dagligvareområdet, herunder convenience-området.
- Specialist Trade, som omfatter alle "grovere" faghandelskunder, herunder byggemarkeder mv.
- Fashion & Lifestyle, som omfatter den finere faghandel, herunder tøjkæder mv.

Gruppens kernekompetence er for alle kundegrupper at levere komplette butiksløsninger, hvor Expedit tilbyder at tage ansvar for hele processen – fra konceptudvikling, design og projektledelse til produktion, levering og montering af individuelle butiksløsninger samt eftersalgsservice.

Moderselskabet Expedit a/s har gennem mange år været blandt de største inden for Food Retail og Specialist Trade på det danske marked. De senere år er der også skabt en platform inden for Fashion & Lifestyle. Expedit samarbejder primært med de større kæder i Danmark og har gennem de seneste år udviklet sig til i højere grad at være en totalpartner for detailhandlen ved etablering af den samlede butik. Expedit leverer både butiksinventar, som er produceret af Gruppens selskaber i Danmark, Sverige og Letland, eller fremskaffet hos underleverandører, samt supplerende udstyr som indgangsanlæg, kundevogne, lys og kassediske mv. indkøbt fra forskellige samarbejdspartnere.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Produktionen i Danmark omfatter såvel metalproduktion som træproduktion og omfatter alle opgaver lige fra produktion af prototyper eller enkeltstyksproduktioner til produktion af større serier på selskabets automatiserede produktionslinjer.

Expedit AB betjener svensk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksindretningsprocessen for kunderne, og selskabet markedsfører sig over for alle tre kundegrupper på det svenske marked.

Selskabet har fortsat sin base i svensk detailhandel, men samarbejder også med kunder uden for Sverige og har fortsat fokus på at udvikle, levere og servicere nordiske detailhandelskæders behov for totalløsninger i ind- og udland. Selskabet har en træproduktion for at sikre nærheden til kunderne samt den nødvendige fleksibilitet i forhold til korte leveringstider, men sourcer størstedelen af de leverede varer og ydelser fra såvel moderselskabet som eksterne leverandører.

Expedit Norge AS betjener norsk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksindretningsprocessen for kunderne, og selskabet markedsfører sig over for alle tre kundegrupper på det norske marked.

Aktiviteten i **Finland** foregik frem til 1. januar 2016 via en filial af moderselskabet. Med virkning fra 1. januar 2016 overgik aktiviteten til et selvstændigt juridisk selskab, Expedit Finland Oy. Endvidere overtog Expedit a/s pr. 4. januar 2016 New Store Europe Oy, og i løbet af 2016 er de to selskaber fusioneret med Expedit Finland Oy som det fortsættende selskab.

New Store Europe betjente primært kunder inden for kundegrupperne Specialist Trade og Fashion & Lifestyle, mens Expedit Finland traditionelt har arbejdet med kundegrupperne Food Retail og Specialist Trade. Expedit Finland Oy markedsfører i dag butiksindretning og udstyr over for den samlede finske detailhandel.

Overdragelse af aktiviteten i filialen i Finland til Expedit Finland Oy betyder, at sammenligningstallene for moderselskabet for regnskabsåret 2015 er tilpasset i overensstemmelse hermed, og tal for filialen er anført som såvel resultat som aktiver og passiver af overdraget aktivitet til datterselskab.

Expedit Baltic SIA, Gruppens produktionsselskab i Letland, har i 2015 og 2016 gennemført investeringer i produktionsanlæg og udstyr, således at selskabet i dag omfatter en fuldstændig produktion, der leverer fuldt færdige emner til de øvrige koncernselskaber.

Produkter produceret i Danmark og Letland sælges gennem alle Gruppens selskaber.

Iværksætterselskabet af 5. januar 2015 er i løbet af 2016 likvideret.

Ledelsens beretning

Beretning

Strategi og målsætninger

Expedits strategi har overskriften:

Fra producent af stål- og træprodukter
til videnbaseret totalleverandør af
koncepter/løsninger i udvalgte markeder

Expedit Gruppens vision lyder således:

Expedits vision er at være
den førende leverandør af butiksindretning i Norden,
anerkendt som "eksperten", der tilfører vores kunder reel værdi,
og
den butiksindretningsvirksomhed, der præsterer bedst
og leverer solide og stabile økonomiske resultater

og missionen således:

Expedits mission er at
skabe unikke og funktionelle butiksløsninger med kunden i fokus
og derigennem skabe en bæredygtig forretning,
hvor medarbejderne trives

Gennem fokus på udvalgte strategiske fokusområder forløber implementeringen af strategien i overensstemmelse med den lagte plan, og alle Gruppens medarbejdere bliver løbende informeret om fremdriften i implementeringen.

Expedit har et mål om at være kendt i markedet som en dynamisk Gruppen med stort udviklingspotentiale, der formår at levere de totalleverancer, som kunderne efterspørger.

Et overordnet mål for Expedits strategi er, at resultaterne skal skabes gennem lønsom vækst, og de økonomiske mål er i øvrigt:

- En organisk vækst på 3-5% om året eller minimum over markedsgennemsnittet
- En afkastningsgrad på minimum 15%
- Et resultat før skat på minimum 6% af omsætningen.

I lighed med tidligere år er der også i 2016 investeret i udvikling af Gruppen samt Gruppens medarbejdere. Udviklingen sker i de enkelte selskaber og på gruppeniveau, hvor der er mange initiativer i gang til at udnytte synergier samt udnytte de muligheder Gruppens størrelse giver i markedet.

Ledelsens beretning

Beretning

Forventninger til fremtiden

Efter en positiv udvikling i 2016 er forventningerne til 2017 også positive. Markedet er stadig under forandring, hvorfor der fortsat er en vis usikkerhed forbundet med at forudse udviklingen i aktiviteten i 2017, ligesom konkurrencen i branchen stadig er stor, hvilket kan sætte indtjeningen under pres.

Expedit Gruppens ordrebeholdning er i starten af 2017 på et tilfredsstillende niveau, hvilket sammen med investeringerne i såvel marked som produktion i de seneste år samt de planlagte investeringer i 2017 skaber grundlag for fortsatte positive forventninger til udviklingen i 2017. Samtidig betyder ændringerne i Expedits ejerkreds nye muligheder, herunder nye markedsmæssige tiltag, hvilket også vil medvirke til at fortsætte den positive udvikling.

Samlet set forventes koncernen i 2017 at realisere en mindre vækst i omsætningen og skabe et resultat højere end resultatet for 2016.

Markedsforhold samt økonomisk udvikling

Aktiviteten i detailhandlen stiger igen, men butikkerne er fortsat presset af internethandlen. Expedits kundegruppe, som er de større detailhandelskæder i Norden mærker presset, men ikke i samme omfang som de mindre kæder og enkeltbutikkerne.

Der er fortsat overkapacitet i butiksindretningsbranchen, hvilket sammen med konkurrence fra Fjernøsten og Østeuropa skaber prispres i markedet. Det heraf afledte lavere prisniveau er ikke ændret i 2016, og der forventes heller ikke umiddelbart ændringer heri i de kommende år.

Omsætning

Omsætningen har i 2016 udgjort 482,2 mio. DKK, hvilket er en stigning på 13% i forhold til omsætningen i 2015 på 425,9 mio. DKK.

Der er i 2016 sket forskydninger mellem de enkelte selskaber, idet Expedit Danmark har realiseret en aktivitetsfremgang på 19,2% og Expedit Finland i 2016 har realiseret en vækst på 169,3 %, primært som et resultat af opkøbet af New Store Europe, men også gennem vækst på eksisterende kundesamarbejder.

I Sverige og Norge er der i 2016 realiseret faldende aktivitet set i forhold til omsætningen i 2015. I Norge kan faldet tilskrives lavere aktivitet hos eksisterende kunder som følge af den generelle afmatning i norsk detailhandel. Selskabet har i 2016 formået at indgå flere nye kundesamarbejder, som giver tro på en positiv udvikling i 2017.

I Sverige har tabet af et større kundesamarbejde sammen med lav aktivitet hos øvrige kunder medvirket til den lavere omsætning.

Ledelsens beretning

Beretning

Den realiserede vækst i Danmark, som er sket inden for kundegrupperne Food samt Fashion & Lifestyle, er dels skabt gennem mersalg til eksisterende kunder og dels gennem tilgang af nye kunder. Indgåelse af de nye kundesamarbejder er et resultat af de seneste års fokuserede bearbejdning af kunder i de kundegrupper, som Expedit opererer med, herunder et større fokus på kundespecifikke designs. Dette fokus er et led i Expedits strategi, og samtidig reducerer kundetilgangen Gruppens afhængighed af enkeltkunder.

Omsætningsvæksten er sket hen over året med en lidt større andel i 1. halvår.

Indtjening

Væksten har betydet, at resultatet i Expedit Danmark (moderselskabet) i 2016 er øget med 6,0 mio. DKK, til et resultat før skat på 13,7 mio. DKK.

Til trods for et lavere aktivitetsniveau i 2016 har fokus på resultatoptimering i Expedit Sverige 2016 betydet, at selskabet i 2016 har skabt et tilfredsstillende resultat med en positiv resultatudvikling på 40%. Resultatet i Expedit Norge er noget lavere end resultatet i 2015, men udviklingen i omsætningen taget i betragtning betragtes resultatet som tilfredsstillende.

I Finland har sammenlægningen af de to organisationer og kulturer ikke resulteret i den forventede stigning i omsætningen. Dette forhold er den direkte årsag til, at selskabet i 2016 realiserer et betydeligt underskud. Underskuddet er realiseret i såvel Expedit Finland Oy som i det tidligere New Store Europe.

Samlet har Expedit Gruppen i 2016 investeret betydelige ressourcer i udvikling af salgsorganisationerne i alle selskaber, hvilket sammen med den fulde årseffekt af opstarten i Letland er de væsentligste årsager til et stigende kapacitetsomkostningsniveau.

Tilgangen af nye kunder på alle markeder hen over 2016 har reduceret Gruppens største forretningsmæssige risiko, som er kundesammensætningen, idet den indeholder mange af de store detailhandelskæder i Norden.

Med baggrund i den beskrevne udvikling i Gruppen har Expedit Gruppen i 2016 realiseret et EBIT på 17,5 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 5,5 mio. DKK, eller 46% i forhold til 2015. Gruppens netto finansielle omkostninger udgør 2,3 mio. DKK, hvilket er en stigning på 1,4 mio. DKK i forhold til 2015 primært som følge af udviklingen i valutakurserne hen over 2016.

Resultat før skat er positivt med 15,2 mio. DKK mod et resultat før skat på 11,1 mio. DKK i 2015.

Resultatet for 2016 anses for at være tilfredsstillende og overstiger forventningerne ved årets begyndelse, men er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i løbet af året.

Cash flow og balance

Med et positivt resultat bliver den realiserede pengestrøm fra driften før ændring af driftskapital i 2016 positiv med 29,3 mio. DKK mod en pengestrøm fra driften på 25,5 mio. DKK i 2015. Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 20,1 mio. DKK mod 25,6 mio. DKK i 2015.

Ledelsens beretning

Beretning

Årets pengestrøm fra investeringer udgør -21,6 mio. DKK, hvilket er en stigning på 4,0 mio. DKK i forhold til investeringerne i 2015. Investeringerne i 2016 er primært sket i Danmark, men også i mindre omfang i Letland samt ved køb af New Store Europe Oy i Finland. Nettoafvikling af langfristet gæld udgør 5,4 mio. DKK, hvilket resulterer i en samlet negativ pengestrøm for 2016 på 6,9 mio. DKK mod en negativ pengestrøm sidste år på 3,0 mio. DKK.

Investeringerne i 2016 i maskinparken i Danmark og Letland og opkøbet i Finland samt det højere aktivitetsniveau ultimo regnskabsåret er den primære årsag til, at Expedit Gruppens rentebærende nettogæld i 2016 er øget med 6,3 mio. DKK i forhold til 2015. Det igangsatte byggeri har betydet, at der ultimo regnskabsåret 2016 er igangsat en låneomlægning, som har betydet, at der er indfriet et prioritetslån, som midlertidigt er trukket på Gruppens kreditter. Dette indebærer, at der pr. 31 december 2016 er sket en forskydning fra langfristet finansiering til kortfristet finansiering. Primo 2017 er der optaget et nyt prioritetslån på 25 mio. DKK.

Expedit Gruppens balancesum udgør 247,9 mio. DKK pr. 31. december 2016 mod 223,7 mio. DKK sidste år. Stigningen kan tilskrives højere aktivitet ultimo året sammenholdt med sidste år, og dermed større kundetilgodehavender pr. 31. december 2016 samt de gennemførte investeringer i 2016.

Egenkapitalen udgør 115,5 mio. DKK pr. 31. december 2016, svarende til en soliditetsgrad på 46,6% mod en soliditetsgrad pr. 31. december 2015 på 46,7%.

Produktion, investeringer og kvalitet

Efter flere år med lavt investeringsniveau blev der igen sat fokus på investeringerne i 2015, blandt andet med etablering af fabrikken i Letland. Det relativt høje investeringsniveau fra 2015 er fortsat i 2016, hvor der også fortsat er investeret i fabrikken i Letland. Ultimo 2016 er byggeri af ny lager- og forsendelseshal påbegyndt. Hallerne skal stå færdige ultimo 2. kvartal, hvorefter der i løbet af sommerferien skal installeres et nyt maleranlæg i stedet for det nuværende anlæg.

De samlede investeringer i 2016 har udgjort 22,5 mio. DKK, eksklusiv investering i finsk selskab, hvoraf 10,1 mio. DKK er investeringer i Gruppens maskinpark, og 8,5 mio. DKK er investering i Gruppens ejendomme.

Expedits mål er, at navnet Expedit, både hvad angår produkter og ydelser, på alle markeder og områder forbindes med høj kvalitet. Expedit arbejder derfor med løbende udvikling af kvalitetsstyringssystemer, der fokuserer Gruppens organisation på proaktivt at forebygge fejl og forhindre, at fejl bliver gentaget. Der har i 2016 været fokus på uddannelse af medarbejdere i processer og egenkontrol for derigennem fortsat at sikre et højt kvalitetsniveau.

Etableringen af produktion i Letland har øget Gruppens fleksibilitet og samtidig minimeret den driftsrisiko, der måtte være ved at have én samlet produktion.

Ledelsens beretning

Beretning

Videnressourcer og organisation

En kompetent medarbejderskare er det vigtigste aktiv for Gruppens strategiske udvikling, og Expedit har fortsat fokus på at styrke og udvikle organisationen som helhed samt de enkelte medarbejdere.

I 2016 er der fortsat arbejdet med Expedit Gruppens academy for at sikre et kontinuerligt fokus på udvikling af Gruppens medarbejdere i alle enheder og på alle niveauer. I moderselskabet i Danmark har der i 2016 været fokus på tilbyde uddannelser inden for de relevante områder, og ultimo regnskabsåret har selskabet ansat 10 elever og lærlinge på virksomheden i Hadsten.

Som en vigtig del af selskabets samfundsmæssige ansvar samt i overensstemmelse med Expedit Gruppens arbejdsmiljø- og sundhedspolitik arbejder Expedit, jf. beskrivelse i afsnit om samfundsansvar, fortsat målbevidst og systematisk på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere, og der arbejdes kontinuerligt med at fremme sundheden blandt medarbejderne og beskytte dem mod erhvervssygdomme og arbejdsulykker.

Expedit ønsker at udvise socialt engagement i de lokalsamfund, hvori Gruppen opererer. Som et led heri har moderselskabet i Danmark oprettet en flexafdeling med medarbejdere med særlige behov. Endvidere arbejdes der løbende med at indsluse udsatte medarbejdergrupper i stillinger, der kan tilpasses til de enkeltes udfordringer. Expedit Gruppen har et mål om, at 3-5% af Gruppens medarbejdere i 2017 vil være ansat på særlige vilkår, herunder i praktik, skånejob og fleksjob. Ultimo regnskabsåret 2016 er 3,0% af Gruppens medarbejdere ansat på særlige vilkår.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i selskaberne i Danmark og i Sverige. Ud over udvikling af Expedits standardsortiment sker et typisk udviklingsarbejde i samarbejde med kunden i overensstemmelse med det stigende behov for individuelle inventarløsninger.

Herudover indgår alle enheder ad hoc i udviklingssamarbejder med leverandører af handelsvarer for at tilpasse de produkter, som Gruppen markedsfører på det nordiske marked til de aktuelle kunder.

Ledelsens beretning

Beretning

Særlige risici

Driftsrisici

Expedit Gruppens indtjening er følsom over for prisudviklingen på Gruppens råvarer, som primært er stål og træ. Til sikring af denne risiko indgås samhandelsaftaler med større kunder med forbehold for udvikling i stålpriser. På basis af internationale indeks foretages en løbende prisjustering over for kunderne, hvis en eller flere af råvarerne udvikler sig anderledes end forkalkuleret.

Gruppens risikostyring er endvidere omtalt i afsnittet om virksomhedsledelse.

Finansielle risici

Expedit Gruppens finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 21, hvoraf fremgår, at Expedit er eksponeret over for valutakursudviklingen i SEK og NOK samt til en vis grad over for renteudviklingen, idet en andel af Gruppens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Regnskabsmæssige risici – værdiansættelse af langfristede aktiver

Ledelsen har på baggrund af udarbejdede nedskrivningstest af goodwill og langfristede aktiver vedrørende henholdsvis Expedit Danmark, Expedit Sverige og Expedit Norge vurderet, at der pr. 31. december 2016 ikke er nedskrivningsbehov på de regnskabsmæssige værdier, herunder kapitalandele i moderselskabsregnskabet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen med betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016. Der henvises til kommentarerne under note 23, hvor Wanzl Metallwarenfabrik GmbHs opkøb af Expedit aktier er beskrevet.

Governance

Redegørelse for virksomhedsledelse

Expedit a/s har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2016, og offentliggjort denne på Gruppens hjemmeside

http://www.expedit.dk/investor/corporate-governance/Principles-of-corporate-governance

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Expedit a/s efterlever de ajourførte anbefalinger om god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af Gruppens ledelsesorganer.

Ledelsens beretning

Beretning

Redegørelse for samfundsansvar

Expedit Gruppen ønsker, udover selv at agere anstændigt og ansvarligt i forhold til omgivelserne, også at påvirke leverandører og andre samarbejdspartnere til at udvise anstændig og ansvarlig adfærd.

Expedit vil være en aktiv og engageret virksomhed i lokalsamfund, hvorfra Gruppen driver virksomheder, samt på de markeder, hvor Expedit opererer i ind- og udland.

Expedit har som aktør i det globale samfund besluttet sig for at arbejde i henhold til FN's Global Compact og udarbejdet Expedit Gruppens "Code of Conduct", hvori de etiske retningslinjer og værdier, som Gruppen agerer ud fra, fremgår, herunder Gruppens holdninger til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Gennem forskellige politikker beskriver Expedit selskabets holdning til det ansvar, Expedit Gruppen samt dens medarbejdere har i det samfund og på de markeder, Expedit Gruppen opererer på.

I tilknytning til Code of Conduct er der udarbejdet og implementeret en række politikker, som Expedit Gruppen internt lægger vægt på at leve op til for at tilgodese kundernes forventninger og behov samt sikre, at Gruppens medarbejdere trives. Det hele skal foregå på en måde, så Expedit kan drive virksomhed med minimal belastning af miljøet. Der er udarbejdet politikker for Environment, Purchasing, Market Behaviour og HR, som findes på Gruppens hjemmeside, hvor de kan læses.

Expedit har herudover vedtaget politik for kønsmæssig sammensætning af ledelsen.

I de efterfølgende afsnit er politik/mål, handlinger og resultater inden for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, Market Behaviour og samarbejde med leverandører (Market behaviour and purchasing), miljø/klima (Environment) og arbejdsmiljø/sundhed (HR) beskrevet.

Ledelsens beretning

Beretning

Markedsadfærd

Expedits politik for god adfærd i markedet beskriver, hvordan Gruppens medarbejdere skal agere i markedet, herunder i problematiske situationer og moralske dilemmaer. Det er overordnet besluttet at:

Det er Expedits politik,

- at Expedit Gruppen og dens medarbejdere altid overholder lokal lovgivning og agerer professionelt over for samarbejdspartnere, det være sig kunder som leverandører.
- at ingen former for bestikkelse er acceptabelt, og i den forbindelse accepteres kun repræsentation i en form, som kan anses for almindelig høflighed.
- at Expedit ikke agerer konkurrenceforvridende i markedet, herunder indgår pris- eller markedsaftaler med konkurrenter.
- at Expedit ikke tolererer og medvirker til hvidvaskning.
- at Expedit ikke medvirker til overtrædelse af menneskerettigheder, herunder ikke accepterer nogen form for tvang eller udnyttelse, ej heller børnearbejde.

Code of Conduct – samarbejde med leverandører

Expedits Code of Conduct refererer til det ansvar, Gruppen har både som de enkelte selskaber og som enkeltpersoner, når Gruppen agerer og gebærder sig i de lande og markeder, hvor Expedit er til stede og driver forretning.

Expedit ønsker at sende et budskab til kunder, leverandører, medarbejdere, myndigheder og lokalsamfund om de etiske værdier, hvorpå Expedit Gruppen er baseret.

Hver dag udsættes selskaberne og medarbejderne for udfordringer og svære valg som en naturlig del af at drive forretning. Disse valg og daglige beslutninger skal alle være baseret på Expedit Gruppens fælles etik, som beskrevet i Expedits Code of Conduct.

Expedit ønsker, at al forretning skal bygge på respekt og overholdelse af FNs Global Compacts 10 principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvorfor disse 10 principper er omfattet af Expedits Code of Conduct.

Ledelsens beretning

Beretning

For at sikre, at politikkerne overholdes, skal alle leverandører til Expedit Gruppen med et samhandelsniveau over 0,5 mio. DKK, forinden samarbejdet etableres, underskrive Expedits "Code of Conduct" og dermed bekræfte, at de som minimum vil leve op til de krav, dette indebærer. Expedit sikrer sig ret til at kunne kontrollere, at den enkelte leverandør lever op til Gruppens "Code of Conduct" enten i form af egen kontrol eller i form af hjælp fra ekstern partner til at kontrollere forholdene, og ved de regelmæssige opfølgningsmøder med leverandørerne er efterlevelsen af Expedits "Code of Conduct" et fast punkt på dagsordenen. Ultimo 2016 har 124 leverandører underskrevet Expedits "Code of Conduct", og disse omfatter alle Gruppens væsentligste leverandører. I dag er underskrift fra leverandørerne af "Code og Conduct" blevet en naturlig del af procedurerne omkring godkendelse af en leverandør, forinden et samarbejde startes op, og der følges løbende op herpå ved møder med leverandørerne.

Expedits Code of Conduct er tilgængelig på Expedits hjemmeside: www.expedit.dk.

Miljø/klima

Expedit anser selskabets miljø- og klimapåvirkning som en vigtig del af selskabets samfundsansvar og arbejder derfor miljøbevidst i forsøget på at reducere Expedit Gruppens miljøpåvirkninger, primært fra fabrikkerne i Danmark og Sverige.

Arbejdet er især koncentreret omkring følgende tre områder:

- Reduktion af energiforbruget, primært i produktionen men også gennem sund omtanke i administrationerne i alle enheder.
- Et fortsat fokus på at reducere alt materialeforbrug, herunder optimering af spild samt genbrug af inventar i et samarbejde med kunderne.
- Gennem nyinvesteringer at reducere det samlede energiforbrug i så mange processer som muligt.

Expedit tænker generelt på miljøet, i den måde virksomhederne drives på. Ved målrettet at udvikle nye produkter og processer samt implementere relevante beredskabsplaner og procedurer arbejdes der kontinuerligt på at minimere forbruget af ressourcer og belastningen af miljøet inden for økonomisk forsvarlige rammer. Expedit har løbende initiativer i gang til at optimere energiforbruget ved udvalgte produktionsprocesser, opvarmningsprocesser samt administrative forhold. Medarbejderne opfordres til at tænke på miljøet i det daglige arbejde.

Ved beslutning om investeringer er energiforbruget en fast del af beslutningsgrundlaget, og erfaringerne fra de seneste års investeringer viser, at der kan være en del at komme efter. Der er i starten af 2017 indgået aftale om køb af nyt maleranlæg til den danske produktion. Det nye anlæg har 50% større kapacitet uden en tilsvarende stigning i energiforbruget målt i forhold til det nuværende anlægs forbrug.

Ledelsens beretning

Beretning

Expedit a/s er som et led i miljøarbejdet ultimo 2016 blevet FSC-certificeret som ansvarlig producent af trævarer i henhold til standarderne FSC-STD-40-004 og FSC-STD-40-003 med henblik på bæredygtighed.

Expedit forpligter sig generelt til som minimum at overholde alle gældende love og bestemmelser og indfører de påkrævede standarder, procedurer, beredskabsforanstaltninger og styringssystemer for at sikre, at virksomhederne drives på en sikker og forsvarlig måde. Expedit har en nøje registrering af alle stoffer og kemikalier, som anvendes på Expedits fabrikker, og i samarbejde med leverandørerne vurderes forskellige produkter hyppigt med henblik på at finde mere miljørigtige produkter.

Expedit har et kontinuerligt fokus på at optimere materialeforbrug og dettes miljøbelastning, både gennem valget af materialer samt gennem reduktion af proceskassation og spild.

Expedit ønsker at medvirke til at gøre Gruppens produkter mere bæredygtige, bl.a. gennem valg af materialer. Gruppens produkter i stål har traditionelt en lang levetid og forgår som sådan ikke. Da butikkernes indretning er dynamisk i forhold til sæson, mode og trends, er der i samarbejde med udvalgte kunder etableret en genbrugsordning på produkter i stål, hvor kunderne kan returnere brugt inventar, som Expedit lagerstyrer eventuelt omlakerer, og efterfølgende fremsender til kunden, når der er behov herfor.

Nøgletal for proceskassation og spild samt energiforbrug måles løbende, og der defineres hvert år måltal for udviklingen i nøgletallene. I 2016 er proceskassationsprocenten reduceret med 5 procentpoint, mens energiforbrugsprocenten er tilsvarende reduceret. Herudover er der primo 2017 investeret i et nyt maleranlæg, hvor energiforbruget i forhold til kapaciteten vil blive reduceret væsentligt i forhold til det gamle anlæg.

Menneskerettigheder

Expedit har kontinuerligt fokus på menneskerettigheder, både i forhold til samarbejdet med leverandører samt hos egne medarbejdere i de enkelte selskaber. Der henvises til afsnittene omkring Gruppens Code of Conduct og HR.

HR – arbejdsmiljø, sundhed og socialt engagement

Arbejdsmiljø/sundhed

Expedit Gruppen ser det som en vigtig og kontinuerlig opgave at beskytte medarbejderne mod arbejdsskader og erhvervssygdomme, sikre et godt arbejdsmiljø i alle Expedit Gruppens virksomheder samt til alle tider som minimum at leve op til de lovmæssige krav, der stilles på området.

Ledelsens beretning

Beretning

Expedit forpligter sig til aktivt og proaktivt at bidrage til forbedringer og udvikling af virksomhedernes indretning, procedurer, processer, standarder og produkter, så forudsætningerne for, at alle medarbejdere arbejder i et sikkert og sundt miljø, er i orden. Expedit er af den opfattelse, at medarbejderne skal inddrages, så der kan indføres gode og holdbare løsninger, og samtidig forventes det, at alle medarbejdere tager ansvar og lærer af egne og andres erfaringer.

Expedit har kontinuerligt et mål om 0 arbejdsulykker, og det nedsatte arbejdsmiljøudvalg arbejder bl.a. gennem arbejdspladsvurderinger målrettet på at opnå dette. Udviklingen har i 2016 fulgt de lagte planer, og på trods af, at der i 2016 har været få arbejdsulykker, har ulykkerne ikke været alvorlige og kun forårsaget få fraværsdage.

Expedit stræber efter at give den enkelte medarbejder størst mulig tryghed i ansættelsen, og at sikre, at alle medarbejdere behandles ordenligt og ensartet ud fra en fælles personalepolitik. Kulturen vidner om, at Expedit ønsker at være en god arbejdsplads med et godt arbejdsmiljø med gensidig tillid og respekt, åbenhed og ikke mindst faglig dygtighed. På Expedit er frihed under ansvar fremherskende tillige med omsorg for den enkelte, uden at helhedssynet tabes.

Expedit ønsker at fremme medarbejdernes sundhed og har vedtaget en sundhedspolitik samt forskellige sundhedsinstruktioner, hvori firmaets holdning til håndtering af sygefravær samt medarbejdernes sundhed beskrives. Politikkerne omfatter bl.a. instruktioner om håndtering af stress på arbejdspladsen, brug af alkohol samt rygning på arbejdspladsen. Herudover slår sundhedspolitikken fast, at mobning på arbejdspladsen ikke tolereres på Expedit. Alle politikker og instruktioner er kendte af medarbejderne.

Samarbejdspartnere, der arbejder på en af Expedit Gruppens virksomheders områder, er underlagt samme arbejdsmiljømæssige krav, som er gældende for Expedits egne medarbejdere.

Socialt engagement

Expedit ønsker at udvise socialt engagement i de lokalsamfund, hvori Gruppen opererer. Som et led heri har moderselskabet i Danmark oprettet en flexafdeling med medarbejdere med særlige behov. Endvidere arbejdes der løbende med at indsluse udsatte medarbejdergrupper i stillinger, der kan tilpasses til de enkeltes udfordringer. Expedit Gruppen har et mål om, at 3-5% af Gruppens medarbejdere i 2017 vil være ansat på særlige vilkår, herunder i praktik, skånejob og fleksjob. Ultimo regnskabsåret 2016 er 3% af Gruppens medarbejdere ansat på særlige vilkår.

Herudover fokuseres der løbende på at tilbyde uddannelser inden for Gruppens forskellige fagområder og i den forbindelse oprette elev og lærlingepladser efter behov. Endelig har moderselskabet i Danmark udarbejdet politik for ansættelse af flygtninge, og i samarbejde med Favrskov kommune har virksomheden ultimo 2016 ansat 4 flygtninge.

Ledelsens beretning

Beretning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af Expedits ledelse

I henhold til vedtaget politik er det Expedits holdning, at alle jobs i Gruppen skal besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Herudover bestræber Expedit sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i alle dele af Gruppens organisation, herunder i ledelsen.

Expedit har et mål om, at mindst 33% af bestyrelsesmedlemmerne, svarende til 1 person, i 2017 skal være kvinder. Aktionærerne valgte på den ordinære generalforsamling i april 2016 at genvælge de daværende bestyrelsesmedlemmer, hvorfor andelen på nuværende tidspunkt er uændret i forhold til sidste år. Ved et kommende skifte af bestyrelsesmedlemmer vil kønsvurderingen af potentielle bestyrelseskandidater spille en væsentlig rolle.

Det er Expedits holdning, at en ligeværdig balance mellem kønnene skaber de bedste arbejdsforhold i alle afdelinger og funktioner samt på alle niveauer i Gruppens organisation.

På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinderne i Expedit Gruppens ledelse 22%, hvilket er en mindre stigning i forhold til sidste år.

For at skabe denne ligeværdige balance vil kønsvurderingen af potentielle ledere spille en aktiv rolle ved ansættelser og forfremmelser. Det større fokus på at øge andelen af kvindelige ledere vil ske under hensyntagen til, at medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

Ledelsens beretning

Aktionærinformation

Aktie- og udbyttenøgletal

	Enhed	2016	2015	2013	2012	2011
Resultat pr. aktie	DKK	71	52	30	-53	25
Cash Flow Per Share	DKK	-45	-19	77	67	66
Indre værdi pr. aktie	DKK	750	678	626	614	677
Børskurs, ultimo	DKK	792	570	475	430	295
Kurs/indre værdi	DKK	1,1	0,8	0,8	0,7	0,4
Price Earnings	DKK	11,2	11,0	15,8	-8,1	11,7
Price Cash Flow	DKK	-	-	6,2	6,4	4,5
Payout ratio	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte pr. aktie	DKK	-	-	-	-	

Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis.

Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen i moderselskabet Expedit a/s er på nominelt 15,4 mio. DKK, svarende til 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmepræference i forholdet 10 til 1. Bestyrelsen vurderer, at opdelingen af selskabets aktiekapital i to aktieklasser på nuværende tidspunkt er hensigtsmæssig under hensyntagen til selskabets udvikling.

B-aktierne er noteret på Nasdaq OMX Nordic i København fondskode DK0015312474. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden.

Følgende ejer mere end 5% af aktiekapitalen og 5% af stemmerne per 31. december 2016:

	Andel af aktiekapital
RW Finanz AG, Schweiz	35,7%
Volksbank Günzburg eG, Tyskland	19,9%
Wanzl Metallwarenfabrik GmbH, Tyskland	13,6%
Olav W. Hansen	10,3%
Walter Manser AG, Schweiz	5,1%

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen ejer ikke aktier.

Ledelsens beretning

Aktionærinformation

Wanzl Metallwarenfabrik GmbH har i januar og februar 2017 opkøbt aktier i Expedit a/s, således at selskabet primo februar ejer 47,43% af den samlede aktiekapital. Derudover har Wanzl Metallwarenfabrik GmbH indgået et bindende forhåndstilsagn om køb af 35,74% af aktiekapitalen fra

RW Finanz AG, jf. storaktionærmeddelelse nr. 4 2017. Wanzl Metallwarenfabrik GmbH vil hermed eje 83,17% af den samlede aktiekapital. Der er i den forbindelse med aftalen indgivet frivilligt indløsningstilbud til de resterende aktionærer.

Udbytte

Det er Expedits udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedits økonomiske udvikling samt soliditet er på et tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af Expedit Gruppen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2016.

Incitamentsprogrammer

Der er ikke indført aktiebaserede incitamentsprogrammer i Expedit Gruppen.

Der er indgået bonusordninger baseret på finansielle nøgletal samt personlige mål med direktionerne i moderselskabet og datterselskaberne.

Politik for egne aktier

Expedit a/s har en årlig bemyndigelse fra generalforsamlingen til at erhverve indtil 10% af egne aktier.

Expedit a/s har ingen egne aktier pr. 31. december 2016.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud og "change of control-klausuler"

Expedit har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer, ligesom der heller ikke er andre "change of control-klausuler".

Ledelsens beretning

Aktionærinformation

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2016 og 2017

Expedit a/s har i 2016 og frem til 15. marts 2017 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2016 af 9. marts 2016: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2015
- Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2016 af 5. april 2016: Ændring af finanskalender
- Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2016 af 7. september 2016: Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2016
- Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2016 af 21. december 2016: Finanskalender for 2017
- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2017 af 10. januar 2017: Købstilbud
- Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2017 af 10. januar 2017: Storaktionærmeddelelse
- Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2017 af 13. januar 2017: Købstilbud
- Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2017 af 13. januar 2017: Storaktionærmeddelelse
- Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2017 af 26. januar 2017: Offentliggørelsesdokument
- Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2017 af 6. februar 2017: Bestyrelsens redegørelse vedr. overtagelsestilbud
- Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2017 af 1. marts 2017:
- Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2017 af 6. marts 2017:

Finanskalender

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2017:

- 15. marts 2017: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2016
- 31. august 2017: Halvårsrapport vedrørende perioden 1. januar – 30. juni 2017

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 25. april 2017.

Ledelsens beretning

Selskabsoplysninger

Expedit a/s
Toftegårdsvej 4
DK-8370 Hadsten

Telefon:	+45 87 612 200
Telefax:	+45 87 612 300
Hjemmeside:	www.expedit.dk
E-mail:	expedit@expedit.dk
CVR-nr.:	37 75 25 17
Stiftet:	1964
Hjemstedskommune:	Favrskov, Danmark

Bestyrelse

Ib Mortensen, Danmark Adm. direktør (formand) 70 år, indtrådt i Expedits bestyrelse i 2010	Direktør i Granhøj Holding ApS Øvrige bestyrelsesposter: Strandgaarden Wine & Spirits A/S, Secure Nordic Secondary A/S, Secure ART A/S, Secure GSF A/S, Secure SPE A/S, Private Equity I A/S, I-Makers A/S, Mayday Invest A/S
Gottfried Wanzl, Tyskland Formand for tilsynsråd i Wanzl GmbH & Co. Holding KG 62 år, indtrådt i Expedits bestyrelse i 2012	Bestyrelsesmedlem i følgende selskaber: Technibilt Ltd. French company LLC Cari-All Products Inc. Rondi Inc.
Bernhard Renzhofer CSO 48 år, indtrådt i Expedits bestyrelse i 2013	20 ledelsesposter i selskaber i Wanzl-gruppen.
Lars Karstenskov Andersen, Danmark Konstruktør, valgt af medarbejderne 51 år, indtrådt i Expedits bestyrelse i 1995	
Bent Holm, Danmark Specialarbejder, valgt af medarbejderne 54 år, indtrådt i Expedits bestyrelse i 2008	

Direktion

Steen Bødtker Adm. direktør	Bestyrelsesposter ud over poster i Expedit a/s' dattersel-skaber: Dafa A/S, NOPA Nordic A/S

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 15. marts 2017

Direktion:

Steen Bødtker

Bestyrelse:

Ib Mortensen
formand

Gottfried Wanzl

Berhard Renzhofer

Lars Karstenskov Andersen*

Bent Holm*

*medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Expedit a/s

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Goodwill 18,8 mio. DKK og kapitalandele i tilknyttede virksomheder 54,1 mio. DKK

Det centrale forhold ved revisionen	**Hvordan forholdet er behandling i revisionen?**
Værdiansættelsen af goodwill og kapitalandele i tilknyttede virksomheder er et centralt revisionsforhold idet en ændring af nedskrivningstestens nøgleforudsætning kan medføre en større nedskrivning. Ledelsens nøgleforudsætninger omfatter forventninger til vækst i omsætning, EBIT-ratio, samt diskonteringsrenten. Se omtale heraf i note 9 i koncern- og årsregnskabet, hvor nedskrivningstesten er beskrevet. For de kapitalandele, hvor den regnskabsmæssige indre værdi er lavere end kostprisen, har selskabet anvendt de samme nedskrivningstest som den som er omtalt i note 9.	I forbindelse med vores revision har vi vurderet og udfordret nøgleforudsætningerne, som ledelsen har anvendt som grundlag for nedskrivningstest af de pengestrømsfrembringende enheder. De udførte handlinger har primært omfattet: • Vurdering af, om den anvendte metode til værdiansættelse af de pengestrømsfrembringende enheder er i overensstemmelse med kravene hertil i IAS 36 om værdiforringelse af aktiver. • Vurderet, hvorvidt den anvendte diskonteringsrente er rimelig i forhold til markedsrenter og reflekterer de risici, som er er indeholdt i de fremtidige pengestrømme. • Vurderet, hvorvidt de fremtidige pengestrømme er rimelige i forhold til de historiske realiserede pengestrømme og ledelsens budgetter samt markedets vækstforventninger. I forbindelse hermed har vi sammenlignet tidligere års budgetter til realiserede tal med henblik på at vurdere ledelsens evne til at udarbejde realistiske budgetter. • Herudover har vi gennemgået oplysningerne i note 9 og vurderet, hvorvidt de foretagne nedskrivningstest og følsomhedsanalyser er beskrevet på passende vis.

Den uafhængige revisors erklæringer

Køb af virksomhed 10,5 mio. DKK

Det centrale forhold ved revisionen	**Hvordan forholdet er behandling i revisionen?**
Moderselskabet har med overtagelse den 4. januar 2016 købt New Store Europe Oy. Købet er et centralt revisionsforhold da det er vurderet som væsentligt for koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. I forbindelse med købet skal overtagne aktiver og passiver identificeres og værdiansættes til dagsværdi, hvilket er forbundet med skønsmæssig usikkerhed. Der henvises til note 11 i koncern- og årsregnskabet hvor erhvervelsen af New Store Europe Oy og indregningen heraf er beskrevet, samt note 24 i koncern- og årsregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger er beskrevet.	I forbindelse med vores revision har vi blandt andet foretaget nedenstående handlinger: • Afstemt købsprisen og overtagelsestidspunktet til aftalegrundlaget. • Vi har opnået en forståelse af den overtagne virksomheds aktiviteter og baseret herpå vurderet, om de identificerede aktiver og passiver er passende i forhold til kravene hertil i IFRS 3. • Vi har efterprøvet fuldstændigheden, eksistensen og værdiansættelsen af de overtagne aktiver og passiver baseret på overtagelsesbalancen som er aftalt med sælger. • Vi har vurderet og udfordret ledelsen på om værdien af identificerede aktiver, der ikke er indregnede, er væsentlige for koncernregnskabet. • Herudover har vi gennemgået de relaterede noteoplysninger og vurderet, hvorvidt virksomhedssammenslutningen er beskrevet på passende vis.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 eller 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 moderselskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 moderselskabets 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 moderselskabet 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors erklæringer

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aarhus, den 15. marts 2017
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor

Mikkel Trabjerg Knudsen
statsaut. revisor

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
tDKK	Note	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	1	482.171	425.881	274.275	230.024
Produktionsomkostninger	2,3	-355.518	-320.579	-210.062	-179.220
Bruttoresultat		126.653	105.302	64.213	50.804
Salgs- og distributionsomkostninger	2,3	-79.164	-65.898	-34.121	-29.116
Administrationsomkostninger	2,3	-30.136	-24.792	-16.504	-15.402
Andre driftsindtægter	20	733	720	1.168	720
Særlige poster	3	-569	-3.321	-569	-1.681
Resultat af primær drift (EBIT)		17.517	12.011	14.187	5.325
Finansielle indtægter	4	345	1.472	1.750	4.332
Finansielle omkostninger	5	-2.685	-2.363	-2.211	-1.931
Resultat før skat af fortsættende aktivitet		15.177	11.120	13.726	7.726
Skat af årets resultat	6	-4.247	-3.138	-2.900	-1.361
Årets resultat af forsættende aktivitet		10.930	7.982	10.826	6.365
Årets resultat efter skat af aktivitet overført til datterselskab	7	0	0	0	-1.586
Årets resultat		10.930	7.982	10.826	4.779
Resultat pr. aktie (EPS)	8	71	52		

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	10.826	4.779

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
tDKK	Note	2016	2015	2016	2015
Årets resultat af fortsættende aktivitet		10.930	7.982	10.826	6.365
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Årets værdiregulering		158	608	158	608
Værdiregulering overført til finansielle poster		-64	-249	-64	-249
Skat af værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter		-21	-119	-21	-119
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		87	-140	0	0
Anden totalindkomst efter skat af fortsættende aktivitet		160	100	73	240
Totalindkomst fra aktivitet overført til datterselskab	7	0	0	0	-1.586
Totalindkomst i alt		11.090	8.082	10.899	5.019

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

		Koncern		Moderselskab	
tDKK	Note	2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	9				
Goodwill		18.778	13.387	2.265	2.265
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	287	0	0
		18.778	13.674	2.265	2.265
Materielle aktiver	10				
Grunde og bygninger		68.543	68.378	52.206	53.041
Tekniske anlæg og maskiner		29.915	23.345	20.948	13.355
Andet driftsmateriel og inventar		4.323	3.044	3.168	1.849
Anlæg under opførelse		3.979	6.188	3.979	6.099
		106.760	100.955	80.301	74.344
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	11	0	0	54.097	42.957
Udskudte skatteaktiver	15	2.673	4.579	547	3.464
		2.673	4.579	54.644	46.421
Langfristede aktiver i alt		128.210	119.208	137.210	123.030
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	12	62.076	60.044	36.600	30.928
Tilgodehavender	13	45.588	37.634	42.288	37.272
Forudbetalt selskabsskat	14	0	556	0	0
Periodeafgræsningsposter		6.385	5.509	5.177	4.352
Likvide beholdninger		5.676	706	12	0
Kortfristede aktiver i alt		119.725	104.449	84.077	72.552
Aktiver overført til datterselskaber	7	0	0	0	5.777
AKTIVER I ALT		247.935	223.657	221.287	201.359

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

		Koncern		Moderselskab	
tDKK	Note	2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital		15.400	15.400	15.400	15.400
Reserve for opskrivning		10.285	10.285	10.285	10.285
Reserve for valutakursreguleringer		-3.506	-3.592	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-739	-812	-739	-812
Overført resultat		94.077	83.146	96.388	85.562
Egenkapital i alt		115.517	104.427	121.334	110.435
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Realkredit- og kreditinstitutter	16	25.262	25.650	22.109	23.470
Udskudt skat	15	1.148	173	0	0
		26.410	25.823	22.109	23.470
Kortfristede gældsforpligtelser					
Realkredit- og kreditinstitutter	16	27.869	21.174	23.076	12.482
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	17	76.358	70.081	53.820	48.153
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	16,21	948	1.042	948	1.042
Skyldig selskabsskat	14	833	1.110	0	0
		106.008	93.407	77.844	61.677
Gældsforpligtelser i alt		132.418	119.230	99.953	85.147
Gæld overført til datterselskab	7	0	0	0	5.777
PASSIVER I ALT		247.935	223.657	221.287	201.359

Sikkerhedsstillelser	18
Eventualforpligtelser og -aktiver	19
Kontraktlige forpligtelser	20
Finansielle risici og finansielle instrumenter	21
Nærtstående parter	22
Begivenheder efter balancedagen	23
Anvendt regnskabspraksis	24
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	25

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
tDKK	Note	2016	2015	2016	2015
Resultat før skat af fortsættende aktivitet		15.177	11.120	13.726	7.726
Resultat før skat af aktivitet overført til datterselskab	7	0	0	0	-1.982
Afskrivninger (inkl. fortjeneste/tab på langfristede aktiver)		12.107	13.678	8.577	10.282
Øvrige reguleringer og urealiserede valutakursreguleringer mv.		-363	-216	0	10
Finansielle indtægter	4	-345	-1.472	-1.750	-4.414
Finansielle omkostninger	5	2.685	2.363	2.211	2.014
Pengestrøm før ændring i driftskapital		29.261	25.473	22.764	13.636
Ændring i varebeholdninger		-1.539	-8.401	-5.672	-2.761
Ændring i tilgodehavender		-3.354	10.565	-7.158	13.430
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		-775	552	3.007	32
Finansielle indtægter, modtaget	4	345	1.472	1.750	4.414
Finansielle omkostninger, betalt	5	-2.685	-2.363	-2.211	-2.014
Betalt selskabsskat, netto		-1.172	-1.705	0	-10
Pengestrøm fra driftsaktivitet		20.081	25.593	12.480	26.727
Køb af materielle og immaterielle langfristede aktiver		-18.910	-17.548	-11.369	-8.995
Salg af materielle langfristede aktiver		3.825	19	879	569
Køb af og kapitalindskud i datterselskaber	11	-6.472	0	-11.140	-1.044
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-21.557	-17.529	-21.630	-9.470
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-16.922	-11.038	-18.423	-10.690
Indgåelse af leasingaftaler		11.478	0	11.478	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-5.444	-11.038	-6.945	-10.690
Årets pengestrøm		-6.920	-2.973	-16.095	6.567
Bankgæld overført til datterselskab	7	0	0	0	326
Årets pengestrøm for fortsættende aktivitet		-6.920	-2.973	-16.095	6.893
Likvide beholdninger 1. januar		-10.790	-7.654	-3.328	-10.221
Kursregulering		209	-163	0	0
Likvide beholdninger 31. december		-17.501	-10.790	-19.423	-3.328
Som fordeles således:					
Likvide beholdninger		5.676	706	12	0
Gæld, kreditinstitutter (kortfristet træk, kreditter)	16	-23.176	-11.496	-19.435	-3.328
Total		-17.501	-10.790	-19.423	-3.328

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for koncern

	Koncern						
tDKK	Aktie-kapital	Over-kurs ved emis-sion	Reser-ve for op-skriv-ning	Valu-ta-kursre-gule-ringer	Reser-ve for sik-rings-trans-aktio-ner	Over-ført resul-tat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	15.400	14.196	10.285	-3.452	-1.052	60.968	96.345
Totalindkomst							
Årets resultat	0	0	0	0	0	7.982	7.982
Opløsning af reserve vedrørende overkurs ved emission	0	-14.196	0	0	0	14.196	0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	-140	0	0	-140
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	608	0	608
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster	0	0	0	0	-249	0	-249
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	-119	0	-119
Totalindkomst i alt 2015	0	-14.196	0	-140	240	22.178	8.082
Egenkapital i alt 1. januar 2016	15.400	0	10.285	-3.592	-812	83.146	104.427
Totalindkomst							
Årets resultat	0	0	0	0	0	10.930	10.930
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	0	87	0	0	87
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	158	0	158
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster	0	0	0	0	-64	0	-64
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	-21	0	-21
Totalindkomst i alt 2016	0	0	0	87	73	10.930	11.090
Egenkapital 31. december 2016	15.400	0	10.285	-3.505	-739	94.076	115.517

Reserve for opskrivning vedrører omvurdering af materielle langfristede aktiver ved førstegangsaflæggelse af årsrapport i henhold til IFRS.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

	Moderselskab					
tDKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivning	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	15.400	14.196	10.285	-1.052	66.587	105.416
Totalindkomst						
Årets resultat	0	0	0	0	6.365	6.365
Opløsning af reserve vedrørende overkurs ved emission	0	-14.196	0	0	14.196	0
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	608	0	608
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster	0	0	0	-249	0	-249
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	-119	0	-119
Totalindkomst i alt 2015	0	-14.196	0	240	20.561	6.605
Aktivitet overført til datterselskaber	0	0	0	0	-1.586	-1.586
Transaktioner med ejere i alt 2015	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 1. januar 2016	15.400	0	10.285	-812	85.562	110.435
Totalindkomst						
Årets resultat	0	0	0	0	10.826	10.826
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	158	0	158
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster	0	0	0	-64	0	-64
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	-21	0	-21
Totalindkomst i alt 2016	0	0	0	73	10.826	10.899
Transaktioner med ejere i alt 2016	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016	15.400	0	10.285	-739	96.388	121.334

Aktiekapital består af 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmepræference på 10-1.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
1 Segmentoplysninger				
Fordeling af omsætning på væsentlige geografiske markeder:				
Danmark	209.792	167.349	208.095	166.151
Sverige	127.675	123.571	17.069	17.719
Norge	46.354	68.342	9.575	7.636
Finland	57.794	24.883	5.370	3.122
Letland	169	0	3.624	0
Andre lande	40.387	41.736	30.542	35.396
	482.171	425.881	274.275	230.024
Fordeling af langfristede materielle aktiver på væsentlige geografiske markeder:				
Danmark	80.304	74.344	80.301	74.344
Sverige	16.342	18.466	0	0
Norge	257	270	0	0
Finland	484	27	0	0
Letland	9.373	7.848	0	0
	106.760	100.955	80.301	74.344

Expedit-koncernen har og udarbejder rapportering for ét driftssegment, som omfatter produkter og ydelser relateret til butiksindretning. Koncernens interne rapporteringssystem er baseret på den juridiske selskabsstruktur, hvilket ikke svarer til koncernens styringsmæssige fokus på tre kundegrupper.

Som følge heraf er denne opdeling ikke udtryk for segmentering. Der udarbejdes kundestatistik for forskellige kundegrupper, men finansiel information opdelt på kundegrupper er ikke tilgængelig, hvorfor kundegrupper ej heller anses for segmenter.

Væsentlige kunder

I koncernregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10% af koncernens omsætning, i alt 109 mio. DKK (2015: i alt 0 mio. DKK).

I moderselskabsregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10% af moderselskabets omsætning, i alt 150 mio. DKK (2015: i alt 107 mio. DKK).

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
2 Lønninger, gager og honorarer				
Lønninger, gager og vederlag	130.731	115.683	93.537	85.241
Pensioner (bidragsbaserede)	11.107	9.682	7.786	7.134
Andre omkostninger til social sikring	10.401	10.069	2.156	2.070
Personaleomkostninger i alt	152.239	135.434	103.479	94.444
Gennemsnitligt antal ansatte	361	322	236	229
Personaleomkostninger fordeles således:				
Moderselskabets bestyrelse (pension 0 tDKK)	380	380	380	380
Moderselskabets direktion (pension 21 tDKK)	3.062	3.085	3.062	3.085
Andre ledende medarbejdere*)	7.757	6.989	3.007	2.790
Øvrige medarbejdere	141.040	124.980	97.030	88.189
Personaleomkostninger i alt	152.239	135.434	103.479	94.444
**) Heraf pension*	*394*	*315*	*156*	*149*

Direktionen vederlægges i 2015 og 2016 med en fast gage og en bonusordning, der er afhængig af, at visse mål, som er defineret på forhånd, opfyldes.

Andre ledende medarbejdere er personer med ansvar for økonomi, salg og datterselskaber, og som ikke indgår i moderselskabets direktion. Gruppen har i 2016 omfattet 6 personer, hvilket også var tilfældet i 2015.

Bestyrelsen modtager alene et fast honorar.

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
Personaleomkostninger indregnes således:				
Øvrige produktionsomkostninger	80.924	75.347	61.506	57.602
Salgs- og distributionsomkostninger	56.073	46.360	30.372	26.152
Administrationsomkostninger	14.744	11.175	11.103	9.778
Særlige poster	498	2.552	498	912
Personaleomkostninger i alt	152.239	135.434	103.479	94.444

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
3 Omkostninger				
Afskrivninger fordeles således:				
Produktionsomkostninger	10.193	9.922	6.509	8.735
Salgs- og distributionsomkostninger	477	504	224	401
Administrationsomkostninger	1.942	3.252	1.370	1.607
	12.612	13.678	8.103	10.744

Fortjeneste ved salg af langfristede aktiver udgør i 2016 en fortjeneste på 0,1 mio. DKK (2015: 0 mio. DKK). Fortjenesten er indregnet i produktionsomkostninger.

Særlige poster fordeles således:				
Fratrædelses- og fastholdelsesomkostninger	32	1.640	32	0
Omkostninger vedrørende opstart af SIA Expedit Baltic	498	1.123	498	1.123
Transaktionsomkostninger vedrørende købet af New Store Europe Oy.	39	558	39	558
	569	3.321	569	1.681
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, KPMG, indgår med:				
Lovpligtig revision	506	498	296	289
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	97	35	45	25
Andre ydelser	249	279	128	189
	897	857	514	548
4 Finansielle indtægter				
Valutakursgevinst, netto	0	691	0	723
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	339	574
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	0	1.326	2.610
Øvrige renteindtægter	345	781	85	425
	345	1.472	1.750	4.332
Renter finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	345	781	424	1.078

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
5 Finansielle omkostninger				
Valutakurstab, netto	681	0	657	0
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Renter, kreditinstitutter	1.940	2.114	1.490	1.682
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende sikringstransaktioner	64	249	64	249
	2.685	2.363	2.211	1.931
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.940	2.114	1.940	1.765
6 Skat				
Årets skat er fordelt således:				
Skat af årets resultat	4.247	3.138	2.900	1.361
Skat af anden totalindkomst	20	119	20	119
	4.267	3.257	2.920	1.480
Skat af årets resultat er fordelt således:				
Aktuel skat	1.389	1.110	0	0
Regulering af udskudt skat	2.858	2.028	2.900	1.361
	4.247	3.138	2.900	1.361
Skat af årets resultat kan fordeles således:				
Beregnet 22% skat af resultat før skat (2015: 23,5%)	3.339	2.613	3.000	1.816
Afvigelse i udenlandske selskabers skatteprocent	223	16	0	0
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger	431	509	-242	-455
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	254	0	142	
	4.247	3.138	2.900	1.361
Effektiv skatteprocent	28	28	21	18

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

7 Aktivitet overført til datterselskab

Aktiviteten i Finland foregik frem til 1. januar 2016 via en filial af moderselskabet. Med virkning fra 1. januar 2016 overgik aktiviteten til et selvstændigt juridisk selskab, Expedit Finland Oy.

Overdragelse af aktiviteten i filialen i Finland til Expedit Finland Oy betyder, at sammenligningstallene for moderselskabet for regnskabsåret 2015 er tilpasset i overensstemmelse hermed, og tal for filialen er anført som såvel resultat som aktiver og passiver af overdraget aktivitet til datterselskab.

	Filial i Finland
tDKK	2015
Aktivitet overført til datterselskab indgik i regnskabet for 2015 med følgende poster:	
Omsætning	18.424
Omkostninger	-20.405
Finansielle poster	-1
Resultat før skat	-1.982
Skat af årets resultat	396
Årets resultat af aktivitet overført til datterselskab	-1.586
Aktiver og forpligtelser overført til datterselskab indgik i moderselskabets regnskab for 2015 med følgende poster:	
Materielle anlægsaktiver	27
Immaterielle anlægsaktiver	0
Udskudt skatteaktiv	680
Varebeholdninger	2.339
Tilgodehavender	2.721
Forudbetalt skat	10
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	5.777
Kreditinstitutter	326
Leverandørgæld	5.451
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	5.777
Pengestrømme indgik i moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2015 med følgende poster:	
Pengestrøm før ændring af driftskapital	-1.969
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5.923
Pengestrøm til investeringer	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Moderselskab	
	tDKK	2016	2015	2016	2015
8	**Resultat pr. aktie**				
	Årets resultat	10.930	7.982	10.826	6.365
	Antal aktier	154.000	154.000	154.000	154.000
	Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.	71	52	70	41
9	**Immaterielle aktiver – goodwill**				
	Kostpris 1. januar	13.387	13.822	2.265	2.265
	Valutakursregulering	435	-435	0	0
	Årets tilgang	4.956	0	0	0
	Kostpris 31. december	18.778	13.387	2.265	2.265
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.778	13.387	2.265	2.265

Ledelsen har pr. 31. december 2016 identificeret følgende fire pengestrømsfrembringende enheder:

Expedit Danmark	2.265	2.265	2.265	2.265
Expedit Sverige	2.643	2.643	0	0
Expedit Norge	8.914	8.479	0	0
Expedit Finland	4.956	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.778	13.387	2.265	2.265

Ledelsen har testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill på baggrund af forventningerne til fremtiden i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Nedskrivningstestene har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstestene er baseret på bestyrelsesgodkendte budgetter for 2017 samt 3-årsplan for perioden 2018-2019 og fremskrivninger i estimatperioden (4.-5. år).

Ved opgørelse af nytteværdien er der anvendt diskonteringsfaktor før skat på 12,2% (2015: 12,2%) for Expedit Danmark, 12,6% (2015: 12,6%) for Expedit Sverige og 13,3% (2015: 13,3%) for Expedit Norge.

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 1,5% (2015: 1,5%), svarende til inflationen.

I nedenstående fremgår de væsentligste forudsætninger og følsomhedsanalyser

Oplysning om specifikke værdier for nøgleforudsætninger i følsomhedsanalyserne er udeladt, idet der vurderes at være tale om forretningsfølsomme oplysninger, hvor oplysning herom kan forvolde skade.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver – goodwill (fortsat)

Væsentlige forudsætninger

Der forventes omsætningsvækst, da alle selskaberne via en stærk markedsposition vurderes at kunne vække i forhold til nuværende omsætningsniveau. Forbedret indtjening forventes på baggrund af gennemførte tiltag i koncernen, som allerede i 2016 har bevirket en øget EBIT-ratio. Denne udvikling forventes fortsat.

De væsentligste parametre ved fastlæggelse af pengestrømmene i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er således vækst i omsætning og forbedring af EBIT-ratio.

- For Expedit Danmark er nedskrivningstesten baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem 2,0% og 8,3% og i terminalperioden 1,5% samt en EBIT-ratio mellem 4,7% og 5,4%. EBIT-ratio udgjorde i 2016 5,4%.
- For Expedit Sverige er nedskrivningstesten baseret på en baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem -15,4% og 20,2% samt en EBIT-ratio mellem 4,0% og 4,7%. EBIT-ratio udgjorde i 2016 5,5%.
- For Expedit Norge er nedskrivningstesten baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem 2,0% og 26,61% samt en EBIT-ratio mellem 7,0% og 10,9%. EBIT-ratio udgjorde i 2016 8,0%.

Følsomhedsanalyser

Nedenfor illustreres følsomheden overfor, hvornår der opstår nedskrivningsbehov ved ændring i de væsentligste forudsætninger.

- Hvis diskonteringssatsene udgør mere end henholdsvis 13,5-% (2015: 13,1%) for Expedit Danmark, 14,7% (2015: 24,0%) for Expedit Sverige, 39,7% (2015: 48,0%) for Expedit Norge og 18,5% for Expedit Finland, vil dette medføre nedskrivning.
- Hvis nettoomsætningen i budgetperioden (5 år) reduceres med mere end 9,4 (2015: 2,0) procentpoint for Expedit Danmark svarende til et årligt omsætningsfald på mellem 1,1% og 7,4% (2015: 0,0% og 4,0%), vil dette medføre nedskrivning.

  For Expedit Sverige vil en reduktion i omsætningen i budgetperioden 12,3 (2015: 20,0) procentpoint, for Expedit Norge en reduktion på 31,1 (2015: 30,0) procentpoint og for Expedit Finland vil en reduktion på 37,6 procentpoint medføre nedskrivning.
- Hvis EBIT-ratioen i hele perioden reduceres med mere end 1,8 (2015: 0,3) procentpoint for Expedit Danmark svarende til en årlig EBIT-ratio mellem 2,9% og 3,6% (2015: 1,7% og 5,7%), vil dette medføre nedskrivning.

  For Expedit Sverige vil en reduktion i EBIT-ratio på 1,5 (2015: 2,6) procentpoint, for Expedit Norge en reduktion på 7,8 (2015: 8,0) procentpoint og for Expedit Finland vil en reduktion på 1,1% medføre nedskrivning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Immaterielle aktiver – færdiggjorte udviklingsprojekter

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Kostpris 1. januar	1.516	1.479	0	0
Valutakursregulering	-56	37	0	0
Årets afgang	-1.460	0	0	0
Kostpris 31. december	0	1.516	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.229	661	0	0
Valutakursregulering	-46	17	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.460	0	0	0
Årets afskrivninger	277	551	0	0
Afskrivninger 31. december	0	1.229	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	287	0	0

Aktiveret udvikling omfatter egen oparbejdet udvikling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

	Koncern 2016				
tDKK	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	143.517	138.908	43.536	6.188	332.149
Valutakursregulering	-1.217	-704	-387	-3	-2.311
Årets tilgang	4.542	10.110	3.825	3.979	22.456
Overført	0	6.185	0	-6.185	0
Årets afgang	-16	-9.239	-4.760	0	-14.015
Kostpris 31. december	146.826	145.260	42.214	3.979	338.279
Af- og nedskrivninger 1. januar	75.139	115.563	40.493	0	231.195
Valutakursregulering	-653	-567	-389	0	-1609
Afskrivninger på afhændede aktiver	-16	-6.004	-4.154	0	-10.174
Årets afskrivninger	3.813	6.353	1.941	0	12.107
Af- og nedskrivninger 31. december	78.283	115.345	37.891	0	231.519
Regnskabsmæssig værdi 31. december	68.543	29.915	4.323	3.979	106.760
Heraf finansielt leasede aktiver	2.109	14.888	306	0	17.303

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner, pallereoler og telt. Der henvises til note 16 for yderligere oplysninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Koncern 2015				
tDKK	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	141.223	130.612	41.400	0	313.235
Valutakursregulering	797	446	229	0	1.472
Årets tilgang	1.497	7.850	2.013	6.188	17.548
Årets afgang	0	0	-106	0	-106
Kostpris 31. december	143.517	138.908	43.536	6.188	332.149
Af- og nedskrivninger 1. januar	71.006	108.389	37.774	0	217.169
Valutakursregulering	404	358	229	0	991
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-93	0	-93
Årets afskrivninger	3.729	6.816	2.582	0	13.127
Af- og nedskrivninger 31. december	75.139	115.563	40.492	0	231.194
Regnskabsmæssig værdi 31. december	68.378	23.345	3.044	6.188	100.955
Heraf finansielt leasede aktiver	2.780	9.892	0	0	12.672

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner, pallereol og telt. Der henvises til note 16 for yderligere oplysninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moderselskab 2016				
tDKK	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	110.506	95.877	28.904	6.099	241.386
Årets tilgang	1.453	6.970	2.946	3.979	15.348
Overført	0	6.099	0	-6.099	0
Årets afgang	-16	-6.795	-4.080	0	-10.891
Kostpris 31. december	111.943	102.151	27.770	3.979	245.843
Af- og nedskrivninger 1. januar	57.465	82.523	27.057	0	167.045
Afskrivninger på afhændede aktiver	-16	-6.004	-3.992	0	-10.012
Årets afskrivninger	2.288	4.684	1.537	0	8.509
Af- og nedskrivninger 31. december	59.737	81.203	24.602	0	165.542
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52.206	20.948	3.168	3.979	80.301
Heraf finansielt leasede aktiver	0	14.888	306	0	15.194

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 16 for yderligere oplysninger.

	Moderselskab 2015				
tDKK	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	109.571	105.771	28.494	0	243.836
Årets tilgang	935	957	1.004	6.099	8.995
Årets afgang	0	-10.850	0	0	-10.850
Aktivitet overført til datterselskab	0	0	-594	0	-594
Kostpris 31. december	110.506	95.878	28.904	6.099	241.387
Af- og nedskrivninger 1. januar	54.989	86.897	25.721	0	167.607
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.754	0	0	-10.754
Årets afskrivninger	2.476	6.380	1.901	0	10.757
Aktivitet overført til datterselskab	0	0	-567	0	-567
Af- og nedskrivninger 31. december	57.465	82.523	27.055	0	167.043
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.041	13.355	1.849	6.099	74.344
Heraf finansielt leasede aktiver	-	9.892	-	-	9.892

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 16 for yderligere oplysninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Kapitalandele i datterselskaber

	Moderselskab	
tDKK	2016	2015
Kostpris 1. januar	46.236	45.192
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1. januar	-3.279	-3.279
Reguleret kostpris 1. januar	42.957	41.913
Tilgang	11.140	1.044
Regnskabsmæssig værdi 31. december	54.097	42.957

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Kostpris 31/12 2016	Kostpris 31/12 2015
			tDKK	tDKK
Expedit AB	Nässjö	100%	36.165	36.165
Expedit Norge AS	Oslo	100%	9.027	9.027
SIA Expedit Baltic	Liapaja	100%	522	522
Expedit Finland Oy	Vantaa	100%	11.662	522
I alt			57.376	46.236
Regulering af udloddet udbytte, akkumuleret			-3.279	-3.279
I alt			54.097	42.957

Ledelsen har pr. 31. december 2016 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, jf. note 9, gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i datterselskaber for de kapitalandele, hvor kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016.

Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Expedit a/s har med virkning fra den 4. januar 2016 overtaget alle aktier i det finske selskab New Store Europe Oy, som er totalleverandør af butiksindretning til det finske. Selskabet er pr. 1. september 2016 fusioneret med Expedits finske datterselskab Expedit Finland Oy, med Expedit Finland Oy som det fortsættende selskab. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis.

Købsvederlaget for New Store Europe Oy er i årsregnskabet indregnet med 10,5 mio. DKK, og afholdte transaktionsomkostninger er udgiftsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2015 og 2016 med i alt 0,6 mio. DKK under særlige poster.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Kapitalandele i datterselskaber (fortsat)

Fordelingen af købsvederlaget i koncernregnskabet kan specificeres således:

tDKK	Dagsværdi på overtagelsestids-punkt
Immaterielle og materielle aktiver	19
Arbejdskapital, netto	1.530
Likvide beholdninger	3.979
Eventualforpligtelser	0
Overtagne nettoaktiver	5.528
Goodwill	4.923
Samlet vederlag for virksomheden	10.451
Heraf likvid beholdning i New Store Europe Oy	3.979
Kontant vederlag	6.472

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill således opgjort til 4,9 mio. DKK, som repræsenterer værdien af eksisterede medarbejderstab, knowhow og forventede synergier ved sammenlægningen med Expedit Gruppen.

I værdien af goodwill indgår endvidere værdien af kunderelationer. Ledelsen har vurderet værdien heraf som uvæsentlig.

Siden overtagelsestidspunktet den 4. januar 2016 har New Store Europe Oy indgået med en omsætning på 29,8 mio. DKK og et negativt resultat.

Der er i 2015 indeholdt en restbetaling på 1,9 mio. DKK vedrørende køb af norsk selskab i 2011.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Råvarer og hjælpematerialer	18.112	12.800	15.025	9.682
Varer under fremstilling	3.621	4.618	2.794	4.032
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	40.343	42.626	18.781	17.214
	62.076	60.044	36.600	30.928
Nedskrivning af varebeholdninger	2.081	3.239	1.095	1.944
Bruttoværdi af nedskrevne varebeholdninger	3.043	4.725	1.685	2.992

I forbindelse med skrotning af varer er der foretaget tilbageførsel af nedskrivninger i posten produktionsomkostninger. Der er samlet ikke foretaget væsentlige tilbageførsler.

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
13 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	42.792	35.999	21.912	21.477
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	18.996	14.334
Andre tilgodehavender	2.796	1.635	1.380	1.461
	45.588	37.634	42.288	37.272
Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg:				
Forfalden 0-30 dage	9.138	8.121	5.030	5.805
Forfalden 30-90 dage	2.186	2.728	1.644	2.104
Forfalden over 90 dage	458	59	520	-58
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-396	-310	-200	-223
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	11.386	10.598	6.994	7.628
Specifikation af udvikling i nedskrivninger:				
Nedskrivninger 1. januar	-310	-210	-223	-160
Kursregulering, primosaldo	0	1	0	0
Regulering af nedskrivninger i året	-86	-163	23	-125
Realiseret tab i året	0	62	0	62
Nedskrivninger 31. december	-396	-310	-200	-223

Styring af kreditrisici, herunder kreditkvalitet af tilgodehavender, er beskrevet i note 21 om finansielle risici.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
14 Selskabsskat				
Selskabsskat 1. januar, netto	-554	-1.168	0	10
Valutakursregulering	-62	23	0	0
Årets aktuelle selskabsskat	-1.389	-1.110	0	0
Betalt selskabsskat i året, netto	1.172	1.701	0	0
Skyldig selskabsskat overført til datterselskab	0	0	0	-10
	-833	-554	0	0
Som fordeles således:				
Forudbetalt selskabsskat	0	556	0	0
Skyldig selskabsskat	-833	-1.110	0	0
	-833	-554	0	0
15 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	-4.406	-6.469	-3.467	-5.223
Valutakursregulering	4	-84	0	0
Årets regulering af udskudt skat	2.878	2.147	2.920	1.082
Udskudt skat overført til datterselskab	0	0	0	677
	-1.524	-4.406	-547	-3.464
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle langfristede aktiver	52	52	52	52
Materielle langfristede aktiver	6.003	2.645	4.706	1.798
Varebeholdninger	-250	-438	-240	-428
Tilgodehavender	-10	-8	0	0
Gældsforpligtelser	-3.027	-2.405	-3.158	-2.324
Underskud til fremførsel	-4.292	-4.252	-1.907	-2.562
	-1.524	-4.406	-547	-3.464
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteaktiv	-2.672	-4.579	-547	-3.464
Udskudt skat	1.148	173	0	0
	-1.524	-4.406	-547	-3.464

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan anvendes inden for en periode på 3-5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Gældsforpligtelser

Koncernen og moderselskabet har følgende lån og kreditter hos realkredit- og kreditinstitutter:

tDKK			Regnskabsmæssig værdi		Kontraktlig pengestrøm	
Lån	Udløb	Fast/ variabel	2016	2015	2016	2015
Kreditinstitutter:						
DKK (realkreditlån)	2026	Variabel	3.615	7.570	7.570	8.465
DKK (banklån)	2026	Variabel	6.835	4.020	4.020	4.512
DKK (realkreditlån)	2034	Fast	0	9.501	0	13.166
Træk på kreditter	-	Variabel	19.435	3.328	19.726	3.654
Leasingforpligtelse	2016-19	Variabel	15.300	11.533	15.932	12.400
Moderselskab			45.185	35.952	47.248	42.197
Træk på kreditter	-	Variabel	3.742	8.168	3.801	7.998
Leasingforpligtelse	2018	Variabel	4.204	2.704	4.577	2.938
Tilknyttet virksomhed			7.946	10.872	8.378	10.936
Koncern			53.131	46.824	55.626	53.133
Dagsværdi i alt			53.131	46.824		

Metode og forudsætninger

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som de forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Kontraktlige pengestrømme er for variabelt forrentede lån opgjort på baggrund af renteniveauet på balancedagen.

Renten på gæld med variabel rente følger Cibor-renten.

Forfald af finansielle instrumenter

Løbetiden for de kontraktlige pengestrømme fremgår, og de forfalder i samme forhold som forfald af restgælden som specificeret på næste side. Øvrige finansielle instrumenter omfattende leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, jf. note 17, er kortfristet og forfalder inden for et år. Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter i form af renteswap- og valutaaftaler, jf. nedenfor, og jf. note 21, er primært kortfristet.

Sikring via renteswap-aftaler

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån (restgæld i alt 6,8 mio. DKK), som udløber i 2025, og 100% effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet i 2025 (restløbetid 108 måneder).

Dagsværdien af indgåede renteswapaftaler er negativ med 948 tDKK før skat pr. 31. december 2016, som er indregnet på egenkapitalen (2015: 1.042 tDKK). Dagsværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern 2016	Koncern 2015	Moderselskab 2016	Moderselskab 2015
16 Gældsforpligtelser (fortsat)				
Gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:				
Realkredit- og kreditinstitutter:				
Langfristede forpligtelser	25.262	25.650	22.109	23.470
Kortfristede forpligtelser	27.869	21.174	23.076	12.482
I alt	53.131	46.824	45.185	35.952
Langfristede forpligtelser > 5 år	9.682	13.243	9.682	13.243
Leasingforpligtelser vedrørende leasede produktions-anlæg indgår således i gæld til kreditinstitutter:				
Langfristede forpligtelser (over 5 år)	4.896	0	4.896	0
Langfristede forpligtelser (1-5 år)	11.030	6.081	7.874	3.901
Kortfristede forpligtelser (0-1 år)	3.578	8.226	2.530	7.704
Regnskabsmæssig værdi i alt	19.504	14.307	15.300	11.605
Renteelement	1.004	1.030	631	796
Minimumsleasingydelse i alt	20.508	15.337	15.931	12.401

17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
Leverandørgæld	41.061	35.259	27.273	23.035
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.610	5.652
Andre gældsforpligtelser (moms, skyldig lønrelateret gæld, øvrige gældsforpligtelser)	35.297	34.822	22.937	19.466
	76.358	70.081	53.820	48.153

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder inden for et år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Sikkerhedsstillelser

Ud over gæld til realkreditinstitut på 6,8 mio. DKK (2015: 17,1 mio. DKK) med pant i grunde og bygninger samt tilhørende materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 52,6 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

	Koncern		Moderselskab	
mio. DKK	2016	2015	2016	2015
Ejerpantebrev på 64,5 mio. DKK (2015: 64,5 mio. DKK) med pant i materielle langfristede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	80,3	74,4	80,3	74,4
Virksomhedspant på 39 mio. DKK (2015: 39,0 mio. DKK) med pant i moderselskabets aktiver (tilgodehavender, varelager, tekniske anlæg og maskine, andet driftsmateriel og inventar samt anlæg under opførelse) med regnskabsmæssig værdi på	103,4	96,5	103,4	96,5
Virksomhedspant på 16,5 mio. DKK (2015: 17,2 mio. DKK) med pant i datterselskabs aktiver (tilgodehavender, varelager, tekniske anlæg og maskiner, andet driftsmateriel og inventar samt anlæg under opførelse) med regnskabsmæssig værdi på	30,8	33,6	-	-
Pantebrev på 14,6 mio. DKK i 2015 med pant i materielle langfristede aktiver i datterselskab med en regnskabsmæssig værdi på	-	15,3	-	-
Finansielle leasingforpligtelser på 19,5 mio. DKK (2015: 14,3 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på	17,3	12,7	15,2	9,9

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabers gæld til kreditinstitutter, som pr. 31. december 2016 udgør 3,7 mio. DKK (2015: 7,8 mio. DKK).

19 Eventualforpligtelser og -aktiver

Der er ingen eventualforpligtelser eller -aktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Kontraktlige forpligtelser

Der er i 2016 indgået aftale om opførelse af ny lagerbygning på selskabets adresse i Hadsten. Den samlede entreprisesum udgør 13,5 mio. DKK, hvoraf de 4,0 mio. DKK er indregnet under anlæg under opførelse.

Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Leasinggiver				
0-1 år	398	360	1.448	360
1-5 år	0	0	2.612	0
> 5 år	0	0	1.524	0
	398	360	5.584	360
Resultatført indtægt fra operationel leasing	733	720	1.168	720

Operationel leasing omfatter fremleje af dele af bygning for såvel koncernen som moderselskabet samt udlejning af maskiner for moderselskabet. Indtægter herved er indregnet under andre driftsindtægter.

Leasingtager				
0-1 år	7.924	6.826	3.266	4.323
1-5 år	11.627	16.351	3.817	11.231
> 5 år	0	0	0	0
	19.551	23.177	7.083	15.554
Resultatført omkostning til operationel leasing	7.173	6.855	3.532	4.749

Operationelle leasingforpligtelser omfatter leasing af andet driftsmateriel (løbetid op til 3år) samt huslejekontrakter med løbetid op til 4 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer til koncernens risikostyring og -eksponering i forhold til 2015.

Valutarisici

Koncernens væsentligste driftsmæssige valutafølsomhed består i udsving mellem danske kroner/euro og svenske og norske kroner, idet det ændrer konkurrencekraften på de enkelte markeder.

Finansiel risiko

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernselskaber foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta.

Koncernen overvåger nøje valutakursudviklingen og foretager herudover afdækninger via afledte finansielle instrumenter (valutaterminskontrakter), hvis der opstår unormale eksponeringer til valutarisici. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2016, hvilket også var tilfældet pr. 31. december 2015.

Moderselskabets transaktioner i valuta påvirkes ikke i væsentlig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og euro, mens koncernens selskaber i Sverige og Norge påvirkes af valutakursudsving, idet en væsentlig del af selskabernes køb er i valuta (primært euro).

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Nedenstående oversigt viser Expedit-koncernens indtægter og omkostninger (ekskl. investeringer og finansiering) i de mest anvendte fremmede valutaer i regnskabsåret 2016:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	129,2	32,0	68,4
Varekøb	-76,0	-16,0	-94,0
Øvrige kapacitetsomkostninger	-35,8	-8,7	-28,6
Nettoudveksling 2016	17,4	7,3	-54,2
Nettoudveksling 2015	-1,6	12,1	-43,2

Som det fremgår af oversigten, er koncernen eksponeret over for udsving i SEK, NOK og EUR. På grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR vurderes det, at koncernens væsentligste valutaeksponering fortsat relaterer sig til salg i SEK og NOK. Et fald i kursen på SEK og NOK på 10% i forhold til årets faktiske valutakurser ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat på 2,5 mio. DKK mod 1,1 mio. DKK i 2015. En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat. Koncernen og moderselskabet har udover koncerninterne mellemværender og likvide beholdninger i svenske og norske kroner ikke væsentlige nettobalancepositioner i fremmed valuta pr. 31. december 2016.

De angivne følsomheder for nettoudvekslingen i SEK og NOK er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau, og følsomheden for positionerne i balancen er baseret på aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016.

Omregningsrisiko regnskabsaflæggelse

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i svenske og norske datterselskaber og koncerninterne mellemværender (primært udlån fra moderselskab til datterselskaber) endvidere af ændringer i SEK og NOK ved omregningen til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, hvis der opstår unormale eksponeringer til renterisici. Renterisikoen vurderes løbende, og der foretages sikringstransaktioner, hvis der opstår unormale eksponeringer til renterisici.

Pr. 31. december 2016 er den største del af koncernens lån og leasingforpligtelser i henhold til note 16 variabelt forrentede. Dette skyldes, at koncernen fortsat i væsentligt omfang har valgt at være finansieret via variabelt forrentede driftskreditter for derved at opnå den største fleksibilitet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

I de seneste år er større andele af finansieringen dog foretaget via variabelt forrentede leasingkontrakter. Koncernen er således eksponeret over for renteudviklingen, og renteeksponeringen for de variabelt forrentede lån/kreditter er primært relateret til Cibor.

På balancedagen er der, jf. note 16, foretaget sikring af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån (6,8 mio. DKK), svarende til ca. 13% af koncernens lån og leasingforpligtelser (2015: 33%).

En stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville på baggrund af de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016 alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital ultimo 2016 på 0,4 mio. DKK mod 0,3 mio. DKK i 2015 relateret til variabelt forrentede likvider og gæld.

Ved opgørelsen af følsomheden er der taget hensyn til sikringstransaktionerne, som er vurderet 100% effektive.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Ved udgangen af 2016 udgør koncernens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækningsretter i alt 9,6 mio. DKK mod 26,8 mio. DKK ved udgangen af 2015. I januar 2017 er optaget nyt realkreditlån på 25 mio. DKK, hvoraf 13,5 mio. DKK skal anvendes til finansiering af ny lagerbygning. De resterende 11,5 mio. DKK forbedrer gruppens likviditetsberedskab.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Koncernens disponible likviditet forventes i lighed med 2016 at være god i 2017 som følge af reducerede pengebindinger og fokus på likviditetsstyring generelt. Ledelsen har fokus på, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til dækning af likviditetsbehovet.

Forfald af koncernens og moderselskabets gældsforpligtelser er beskrevet i note 16.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens kreditpolitik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Generelt modtages ikke sikkerhed for salg på kredit.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder månedsvis.

Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at der ikke er væsentlig forskel i kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder.

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 13, hvoraf det fremgår, at koncernen ikke har væsentlige overforfaldne tilgodehavender.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 46,6% ved udgangen af 2016 mod 46,7% i 2015.

Den realiserede egenkapitalforrentning udgør 9,9% (2015: 8,0%). Der er ikke opsat en egentlig målsætning for egenkapitalforrentningen, men det er bestyrelsens holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på koncernens hjemmemarked.

Specifikation af aktiekapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Jf. ledelsesberetningen er det Expedits udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedits økonomiske udvikling og soliditet er på tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af koncernen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Tilgodehavender og indeståender	45.588	38.896	42.279	37.535
Finansielle forpligtelser anvendt som sikring af pengestrømme målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap og valutakontrakter, målt til observerbare input, niveau 2)	948	1.042	948	1.042
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	131.469	118.015	99.005	87.424
	132.417	119.057	99.953	88.466

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswap henvises til note 16.

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Nærtstående parter

Expedit a/s har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Expedit a/s' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Aktionærer, som er registreret med en ejerandel på 5% eller mere af aktiekapitalen, fremgår af ledelsesberetningen side 18.

For moderselskabet omfatter nærtstående parter endvidere tilknyttede virksomheder som omtalt i note 11 og virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter har omfattet følgende:

Tilknyttede virksomheder:

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Varesalg til nærtstående parter	-	-	19.038	15.869
Varekøb hos nærtstående parter	-	-	22.728	5.051
Service og Group fee	-	-	5.564	4.333

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december, jf. note 13, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentning af mellemværender fremgår af note 4 og 5.

Andre nærtstående parter:

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2016	2015	2016	2015
Varesalg til nærtstående parter	12	89	12	89
Varekøb hos nærtstående parter	30.580	33.417	8.866	7.465
Service og Group fee	-	-	-	-

Expedit er forhandler af Wanzl-indkøbsvogne. Wanzl-koncernen er i kraft af kapitalbesiddelse i Expedit a/s nærtstående part. Herudover er der solgt varer til Wanzl-koncernen. Transaktionerne med Wanzl indgår i ovenstående beløb.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag (omtalt i note 2), været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen med betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

Wanzl Metallwarenfabrik GmbH har i januar og februar 2017 opkøbt aktier i Expedit a/s, således at selskabet primo februar ejer 47,43% af den samlede aktiekapital. Derudover har Wanzl Metallwarenfabrik GmbH indgået et bindende forhåndstilsagn om køb af 35,74% af aktiekapitalen fra RW Finanz AG, jf. storaktionærmeddelelse nr. 4 2017. Wanzl Metallwarenfabrik GmbH vil hermed eje 83,17% af den samlede aktiekapital. Der er i forbindelse med aftalen indgivet frivilligt indløsningstilbud til de resterende aktionærer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis

Expedit a/s er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Expedit a/s og dets datterselskaber (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere krav i henhold til årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 15. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Expedit a/s. Årsrapporten forelægges til Expedit a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. april 2017.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Expedit a/s har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2016 eller forventes væsentligt at påvirke Expedit-koncernen.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Expedit a/s samt datterselskaber, hvori Expedit a/s har bestemmende indflydelse. Expedit anses for at have kontrol over en anden virksomhed, når selskabet har bestemmende indflydelse over datterselskabet, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra denne og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig rettighed. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Expedit a/s faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på denne side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Expedit-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger ved afholdelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved overdragelse mellem koncernvirksomheder anvendes sammenlægningsmetoden (common controlled transactions), hvorefter aktiver og forpligtelser overdrages til regnskabsmæssig værdi på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af overtagne nettoaktiver og vederlag indregnes direkte på egenkapitalen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overdragne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver samt akkumulerede omregningsdifferencer og goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende selskaber i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende selskab opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske selskaber med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske selskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i totalindkomst og i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i totalindkomst og i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra totalindkomst og fra egenkapitalen, og indregnes i samme regnskabspost, som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning vedrørende tjenesteydelser (montage) indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedsformål herunder huslejeindtægter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Særlige poster

Indregning og præsentation af særlige poster er vurderet under hensyntagen til posternes art, hyppighed, om posterne direkte er knyttet til den ordinære daglige drift samt deres likviditetsmæssige effekt. Posterne kan være tilbagevendende, men klassifikationen skal ultimativt medvirke til at øge muligheden for sammenligneligheden af de enkelte år. Poster, der er vurderet af særlig karakter, fremgår af koncernregnskabets og årsregnskabets note 3.

Særlige poster omfatter omkostninger, der ikke anses som en del af selskabets ordinære daglige drift, herunder omkostninger ved og restrukturering af aktiviteter og regulering af betingede købsvederlag ved overtagelse af virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Expedit a/s er ikke sambeskattet med de udenlandske datterselskaber og den udenlandske filial.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør højest 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Installationer	5-10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andet driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af selskabets frie reserver.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valutaer til Expedit-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for opskrivning

Reserve for opskrivning vedrører førstegangsaflæggelse af IFRS.

Selskabsskat 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten af indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af selskaber vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte selskaber fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte selskaber indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Udbytter fra datterselskaber klassificeres i pengestrømsopgørelsen som en driftsaktivitet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af selskaber og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af selskaber vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte selskabers pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte selskabers pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2016". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Omsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. godwill}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Gældsgearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld x 100}}{\text{EBITDA}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$
Price Earnings (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent x aktiens pålydende}}{100}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber i moderselskabsregnskabet

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i datterselskaber i den periode, hvor udbyttet deklareres, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i datterselskaber i moderselskabsregnskabet

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport har IASB udsendt følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke er indarbejdet i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen og moderselskabet.

Bortset fra IFRS 16 forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen eller moderselskabet.

IFRS 16 vil ændre den regnskabsmæssige behandling af koncernens og moderselskabets operationelle leasingkontrakter ved, at operationel leasing skal aktiveres.

Koncernen har vurderet den nye leasingstandards potentielle effekt på koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere effekten på koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019. Koncernens og moderselskabets udiskonterede operationelle leasingforpligtelser pr. 31. december 2016 er oplyst i note 20 til koncernregnskabet og årsregnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

25 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Expedit-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på langfristede og kortfristede aktiver (særligt goodwill, materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og udskudt skatteaktiv), scrapværdier, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Nedskrivningstest af goodwill og kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Der er skønsmæssig usikkerhed i forhold til værdiansættelsen af goodwill og kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises til beskrivelse i note 9 og 11, herunder følsomhed for skønnede nøgleforudsætninger.

Køb af dattervirksomhed og aktiviteter

Moderselskabet har med overtagelse den 4. januar 2016 købt New Store Europe Oy. I forbindelse med købet skal overtagne aktiver og passiver identificeres og værdiansættes til dagsværdi, jf note 24 i koncernregnskabet, hvor koncernens regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger er beskrevet. Der er skønsmæssig usikkerhed forbundet med identifikation og værdiansættelsen af de identificerede aktiver og passiver i koncernregnskabet (købesumsallokering), der henvises til note 11 i koncernregnskabet vedrørende erhvervelsen af New Store Europe Oy.