

Expedit a/s
Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 26/4 20 16
Jelle Wulff
dirigent

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Resume	5
Ledelsens beretning	6
Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen	6
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Beretning	10
Aktionærinformation	21
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	24
Resultatopgørelse	24
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Pengestrømsopgørelse	28
Egenkapitalopgørelse for koncern	29
Egenkapitalopgørelse for moderselskab	30
Noter	31

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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.

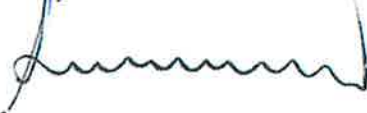
Hadsten, den 9. marts 2016

Direktion:



Steen Bødtker

Bestyrelse:



Ib Mortensen
formand



Gottfried Wanzl



Berhard Renzhofer



Lars Karstenskov
Andersen*



Bent Holm*

*medarbejdervalgt



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Telefon 70 70 77 60
www.kpmg.dk
CVR-nr. 25 57 81 98

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Expedit a/s

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 9. marts 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anette Harritz
statsaut. revisor



Mikkel Trabjerg Knudsen
statsaut. revisor

Resume

Expedit fortsætter den positive udvikling og forbedrer resultat før skat med 70 %

- Expedit Gruppen har i 2015 realiseret et resultat før skat på 11,1 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 4,6 mio. DKK sammenholdt med resultat før skat i 2014.
- Omsætningen har i 2015 udgjort 425,9 mio. DKK mod 432,9 mio. DKK i 2014.
- Målt i faste valutakurser er omsætningen på niveau med sidste år.
- EBITDA før særlige poster er i 2015 realiseret med 29,0 mio. DKK mod 26,5 mio. DKK i 2014.
- EBIT er positiv med 12,0 mio. DKK i 2015 mod et EBIT på 10,5 mio. DKK i 2014.
- Via fokusering og gennemførte tiltag er gruppens nulpunktsomsætning reduceret med 18,7 mio. DKK i 2015
- Pengestrømmen fra driften er positiv med 25,6 mio. DKK i 2015 mod en pengestrøm fra driften på 24,3 mio. DKK i 2014.
- Gruppens nettorentebærende gæld er i 2015 reduceret med 7,8 mio. DKK i forhold til 2014 som følge af afdrag på leasingkontrakter og bankgæld.
- Expedit's balancesum udgør 223,7 mio. DKK pr. 31. december 2015, hvilket er et mindre fald i forhold til sidste år.
- Egenkapitalen udgør 104,4 mio. DKK pr. 31. december 2015, svarende til en soliditetsgrad på 46,7 %.
- Resultatet for 2015 anses for at være tilfredsstillende og overstiger forventningerne ved årets begyndelse.
- For 2016 forventer Expedit at realisere en vækst i omsætningen og et resultat på niveau med resultatet for 2015.

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen

	Enhed <i>Unit</i>	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal						
Nettoomsætning	mio. DKK	425,9	432,9	442,0	520,4	474,8
Bruttoresultat	mio. DKK	105,3	96,2	88,5	95,2	81,1
Resultat før særlige poster	mio. DKK	29,0	26,5	19,3	25,7	19,1
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	mio. DKK	25,7	26,3	13,3	25,3	18,0
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. DKK	12,0	10,5	-4,8	8,7	0,4
Resultat af finansielle poster	mio. DKK	-0,9	-4,0	-3,9	-5,2	-2,6
Resultat før skat (EBT)	mio. DKK	11,1	6,5	-8,7	3,1	-4,4
Årets resultat	mio. DKK	8,0	4,7	-8,2	3,9	-2,8
Balancesum	mio. DKK	223,7	232,0	240,1	259,1	285,0
Egenkapital	mio. DKK	104,4	96,3	94,5	104,3	98,9
Pengestrøm fra driften	mio. DKK	25,6	24,3	10,3	10,2	15,1
Pengestrøm til investering, netto	mio. DKK	-17,5	-4,6	-13,7	-12,0	-11,7
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	mio. DKK	-17,5	-2,7	-11,6	-10,3	-6,6
Pengestrøm fra finansiering	mio. DKK	-11,0	-7,9	5,6	-7,0	10,7
Pengestrøm i alt	mio. DKK	-3,0	-11,8	2,2	-8,8	14,0
Nøgletal						
Bruttomargin	%	24,7	22,2	20,0	18,3	17,1
EBITDA-margin	%	6,0	6,1	3,0	4,8	3,7
Overskudsgrad (EBIT-ratio)	%	2,8	2,4	-1,1	1,7	0,1
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill)	%	5,3	4,5	-2,0	3,2	0,2
Egenkapitalforrentning	%	8,0	4,9	-8,2	3,8	-2,8
Soliditetsgrad	%	46,7	41,5	39,4	40,2	34,7
Gældsgearing		1,8	2,1	5,6	2,7	3,7
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	52	30	-53	25	-18
Gennemsnitligt antal medarbejdere		322	302	342	354	323

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 24). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 66.

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) 69 år, indtrådt i Expedit's 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, Euro Lumex ApS.
Gottfried Wanzl, Tyskland Formand for bestyrelsen i Wanzl GmbH & Co. Holding KG 61 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2012	Adm. Direktør i følgende selskaber: Technibilt Ltd. Cari-All Products Inc. Rondi Inc.
Bernhard Renzhofer Adm. direktør 47 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2013	21 ledelsesposter i selskaber i Wanzl-gruppen.
Lars Karstenskov Andersen, Danmark Konstruktør, valgt af medarbejderne 50 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 1995	
Bent Holm, Danmark Specialarbejder, valgt af medarbejderne 53 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2008	

Direktion

Steen Bødtker Adm. direktør	Bestyrelsesposter ud over poster i Expedit a/s' datterselskaber: Dafa A/S, NOPA Nordic A/S inkl. datterselskab, Elmer- Print A/S
--------------------------------	--

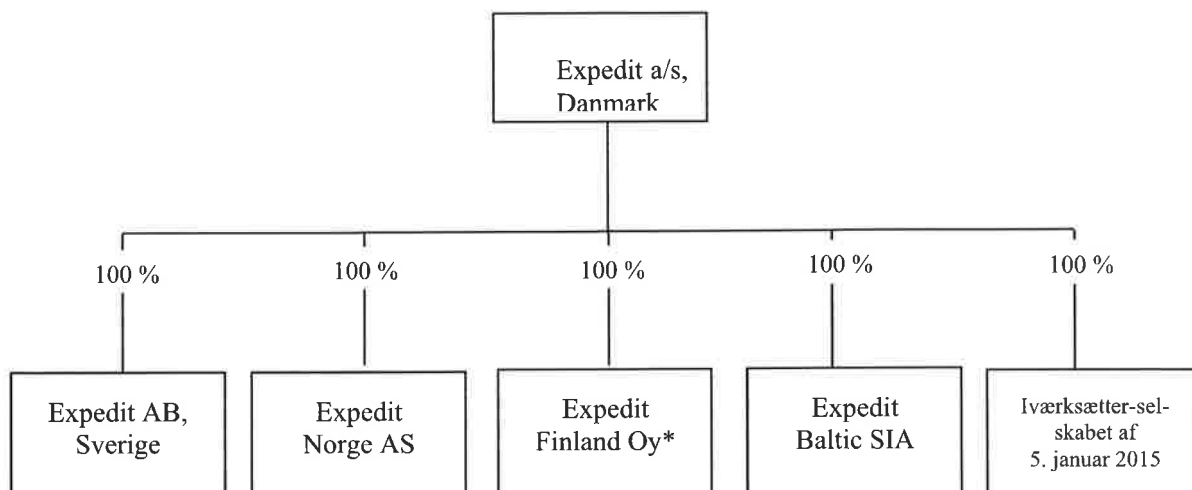
Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Expedit Gruppen består af følgende selskaber:



*(filial indtil 1. januar 2016)

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 tøjkedler 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. Siden 2011 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 på selskabets fabrik i Danmark eller fremskaffet hos underleverandører, og supplerende udstyr som indgangs anlæg, kundevogne, lys og kassediske mv. indkøbt fra forskellige samarbejdspartnere.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Produktionen i Danmark omfatter såvel metalproduktion som træproduktion og varetager alle opgaver lige fra produktion af prototyper eller enkeltstyksproduktioner til produktion af større serier på selskabets automatiserede produktionslinjer. Med opstart af produktion i Letland har den danske produktion i 2015 gennemgået en forandring, idet flere manuelle processer er flyttet til Letland. Produkter produceret i Danmark sælges gennem alle gruppens selskaber.

Aktiviteten i **Finland** er frem til 31. december 2015 foregået via en filial af moderselskabet. Pr. 1. januar 2016 overgår aktiviteten til et selvstændigt juridisk selskab, Expedit Finland Oy. Selskabet vil fortsat markedsføre butiksinretning og udstyr over for den finske detailhandel. Herudover har Expedit a/s pr. 4. januar 2016 overtaget New Store Europe Oy, som primært betjener kunder inden for kundegrupperne Specialist Trade og Fashion & Lifestyle. Da Expedit Finland traditionelt har arbejdet med kundegrupperne Food Retail og Specialist Trade, supplerer de to finske selskaber hinanden perfekt. Det forventes, at Expedit Finland Oy og New Store Europe Oy i løbet af 1. halvår 2016 fusioneres med Expedit Finland Oy som det fortsættende selskab.

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

Expedit AB betjener svensk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksinretningsprocessen 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 mindre 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 stiftede i januar 2015 **Expedit Baltic SIA**, et produktionsselskab i Letland. Henover 1. halvår blev der gennem en udlejer etableret nye produktionsfaciliteter i en industripark i Liepaja, og selskabets ledelse blev ansat. I løbet af sommerferien blev maskiner flyttet fra Expedit's fabrikker til fabrikken i Letland, og hen over 3. kvartal startede produktionen op i Letland. Der er siden investeret i et nyt malerianlæg samt yderligere udbygning af produktionsudstyret, således at selskabet fremover kan levere fuldt færdige emner til de øvrige koncernselskabers kunder.

Aktiviteten i Iværksætterselskabet af 5. januar 2015 består udelukkende i at besidde navneretigheder.

Ledelsens beretning

Beretning

Strategi og målsætninger

Expedit's strategi har overskriften:

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

Expedit Gruppens vision lyder således:

**Expedit's vision er at være
den førende leverandør af butiksinretning i Norden,
anerkendt som "eksperten" der tilfører vores kunder reel værdi,
og
den butiksinretningsvirksomhed, der præsterer bedst
og leverer solide og stabile økonomiske resultater**

og missionen således:

**Expedit's mission er at
skabe unikke og funktionelle butiks løsninger med kunden i fokus,
og derigennem skabe en bæredygtig forretning,
hvor medarbejderne trives**

Expedit Gruppens 3-års planer er i 2015 opdateret. Planerne er nedbrudt på kundegrupper samt på enkeltkunder. Implementeringen af strategien forløber i overensstemmelse med den lagte plan, og alle gruppens medarbejdere bliver løbende informeret om fremdriften i implementeringen af strategien.

Efter at have vendt underskuddet fra 2013 og tidligere til positive resultater i 2014 og 2015, er det fortsat Expedit's opfattelse, at resultaterne skal skabes gennem lønsom vækst, hvorfor nedenstående tre mål fortsat vurderes som de vigtigste i forhold til implementeringen af Gruppens strategi:

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

I lighed med de seneste år er der også i 2015 investeret i udviklingen af hele gruppen samt gruppens medarbejdere. Udviklingen sker både 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

Økonomisk udvikling og markedsf forhold

Expedit fortsætter den positive udvikling og forbedrer resultat før skat med 70 %

Expedit Gruppen har i 2015 omsat for 425,9 mio. DKK og realiseret et resultat før skat på 11,1 mio. DKK. Resultatet er skabt løbende over året og er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i løbet af året.

Omsætningen har i 2015 udgjort 425,9 mio. DKK, hvilket er et fald på 1,6 % i forhold til omsætningen i 2014 på 432,9 mio. DKK. Omsætningsfaldet skyldes udelukkende udviklingen i valutakurserne hen over 2015. Opgjort i faste valutakurser er omsætningen på niveau med 2014.

I 2015 er der sket forskydninger mellem de enkelte selskaber, idet Expedit Danmark har realiseret en aktivitetsfremgang, mens enhederne i Norge og Finland har oplevet faldende aktivitet i forhold til 2014.

EBITDA før særlige poster er i 2015 realiseret med 29,0 mio. DKK mod 26,5 mio. DKK i 2014, og EBIT er positiv med 12,0 mio. DKK i 2015 mod et EBIT i 2014 på 10,5 mio. DKK. Resultat før skat er positivt med 11,1 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 4,6 mio. DKK eller 70 % sammenholdt med resultat før skat i 2014.

Resultatet for 2015 anses for at være tilfredsstillende og overstiger forventningerne ved årets begyndelse

Ud over resultat forbedringen er Gruppens nulpunktsomsætning i 2015 reduceret med 18,7 mio. DKK.

Yderligere kommentarer til udviklingen på det danske, svenske, norske og finske marked fremgår nedenfor.

Med et positivt resultat bliver den realiserede pengestrøm fra driften i 2015 positiv med 25,6 mio. DKK mod en pengestrøm fra driften på 24,3 mio. DKK i 2014.

Årets pengestrøm fra investeringer udgør -17,5 mio. DKK, hvilket er en stigning på 13,0 mio. DKK i forhold til investeringerne i 2014. Investeringerne i 2015 er sket i Letland og i Danmark. Nettoafvikling af langfristet gæld udgør 11 mio. DKK, hvilket resulterer i en samlet negativ pengestrøm for 2015 på 3 mio. DKK mod en positiv pengestrøm sidste år på 11,8 mio. DKK.

Expedit Gruppens rentebærende nettogæld er i 2015 reduceret med 7,8 mio. DKK i forhold til 2014 som følge af afdrag på leasingkontrakter og bankgæld. De finansielle omkostninger udgør netto 0,9 mio. DKK i 2015, hvilket er en reduktion på 3,1 mio. DKK i forhold til 2014. Omkostningerne i 2015 er positivt påvirket af den positive udvikling i likviditeten samt udviklingen i gruppens rentemarginal.

Expedit Gruppens balancesum udgør 223,7 mio. DKK pr. 31. december 2015 mod 232,0 mio. DKK sidste år. Faldet kan tilskrives lavere aktivitet ultimo året sammenholdt med sidste år, og dermed færre kundetilgodehavender pr. 31. december 2015.

Egenkapitalen udgør 104,4 mio. DKK pr. 31. december 2015, svarende til en soliditetsgrad på 46,7 % mod en soliditetsgrad pr. 31. december 2014 på 41,5 %.

Ledelsens beretning

Beretning

Markedssituation generelt

Detailhandlen har det fortsat svært i hele Norden og oplever generelt tilbagegang i omsætningen, hvilket i værste fald har ført til butikslukninger, og specielt i Norge og Finland har Expedit i 2015 kunnet mærke konjunkturerne. Expedit's primære kunder er de større detailhandelskæder, som også er mærket af tilbagegang, men ikke i samme omfang som de mindre kæder og enkeltbutikkerne.

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

Expedit har i lighed med de seneste år også i 2015 arbejdet kontinuerligt på at skabe positive resultater med udgangspunkt i disse lavere prisniveauer.

På trods af markedskonjunkturerne er det i 2015 lykkedes Expedit i Danmark at realisere en vækst på 5,2 %, primært som følge af tilgang af nye kunder, herunder også kunder fra det tidligere EM Retail Solutions. Omvendt har filialen i Finland i høj grad været påvirket af konjunkturerne på det finske marked, og fortsatte udviklingen fra 2014 med lav aktivitet hos kunderne og deraf følgende fald i omsætningen.

Expedit Sverige har i 2015 oplevet en tilfredsstillende udvikling i omsætningen, hvilket sammen med et fortsat stærkt fokus på resultatoptimering har betydet, at selskabet i 2015 har skabt et tilfredsstillende resultat.

Expedit Norge har i 2015 følt den generelle afmatning i den norske detailhandel, og har måttet realisere en betydelig tilbagegang i aktiviteten, og som følge deraf også et fald i resultatet i forhold til 2014. Selskabet præsterer dog fortsat et tilfredsstillende resultat.

Der er i 2015 investeret betydelige ressourcer i udvikling af salgsorganisationerne, hvilket sammen med effekten af opstarten i Letland er de væsentligste årsager til et stigende kapacitetsomkostningsniveau.

Ved indgangen til 2016 er ordrebeholdningen på et højere niveau end på samme tidspunkt sidste år, og med baggrund heri samt udviklingen i 2015 forventes i 2016 vækst i omsætningen.

Produktion, investeringer og kvalitet

Under hensyntagen til gruppens likviditet blev der også i begyndelsen af 2015 holdt igen med investeringerne.

Etablering af fabrikken i Letland hen over 2015 har betydet, at der igen blev sat fokus på investering i gruppens produktionsudstyr, og samlet har Expedit i 2015 investeret for 17,5 mio. DKK, mens der i 2014 kun blev investeret for i alt 2,7 mio. DKK. Ud over investeringer i produktionsudstyr, er der i 2015 også investeret i faciliteter til medarbejderne, herunder fornyelse af kantine og fællesarealer i Hadsten.

Ledelsens beretning

Beretning

Expedit's 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 2015 været fokus på uddannelse af medarbejdere i processer og egenkontrol for derigennem fortsat at sikre et højt kvalitetsniveau.

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 2015 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.

Som en vigtig del af virksomhedens 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 erhvervs sygdomme 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 2015 er 3,5 % af gruppens medarbejdere ansat på særlige vilkår.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i selskaberne i Danmark og i Sverige. Ud over udvikling af Expedit's 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

Forventninger til fremtiden

Efter en positiv udvikling i 2015 er forventningerne til 2016 også positive. Markedet er fortsat under stor forandring, hvorfor der fortsat er en vis usikkerhed forbundet med at forudse udviklingen i aktiviteten i 2016, ligesom konkurrencen i branchen er stor, hvilket vil fortsætte med at sætte indtjeningen under pres.

Expedit Gruppens ordrebeholdning er i starten af 2016 på et tilfredsstillende niveau, og over niveauet for samme tid sidste år, hvilket sammen med investeringerne i såvel marked som produktion i 2015 og starten af 2016 skaber grundlag for fortsatte positive forventninger til udviklingen i 2016.

Samlet set forventes koncernen i 2016 at realisere vækst i omsætningen og skabe et resultat på niveau med resultatet for 2015.

Særlige risici

Driftsrisici

Den største enkeltstående forretningsmæssige risiko er kundesammensætningen, idet den indeholder mange af de store detailhandelskæder i Norden. Der er derfor fokus på løbende at indgå samarbejde med nye kunder, hvilket i de sidste par år har resulteret i, at der er kommet flere nye kunder til. Dette styrker Expedit's kundeplatform og medvirker til at reducere afhængigheden af enkeltkunder.

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.

Expedit Gruppens egenproduktionsandel, særligt i moderselskabet, betyder, at Gruppen er eksponeret over for aktivitetsudsving. Sæsonudsving i aktivitetsniveauet i Danmark hen over 2015 har stillet store krav til fleksibiliteten i produktion og logistik.

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

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 renteutviklingen, idet en andel af gruppens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Ledelsens beretning

Beretning

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 2015 ikke er nedskrivningsbehov på de regnskabsmæssige værdier, herunder kapitalandele i moderselskabsregnskabet.

Der er i 2015 ikke foretaget særskilt impairmenttest af ejendommen i Ulstrup, idet det er besluttet at anvende denne i driften som lagerfacilitet. Hovedforudsætninger og følsomhed er beskrevet i note 8, hvortil der henvises.

Begivenheder efter balancedagen

Som oplyst tidligere, har Expedit a/s pr. 4. januar 2016 overtaget aktierne i New Store Europe Oy. Selskabet vil i løbet af 2016 blive fusioneret med Expedit Finland Oy og indgå i koncernregnskabet for Expedit Gruppen i 2016.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige hændelser efter balancedagen med betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

Virksomhedsledelse

Expedit a/s har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2015 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.

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.

Ledelsens beretning

Beretning

Gennem forskellige politikker beskriver Expedit virksomhedens 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.

Mål og politik for kønsmæssig sammensætning af Expedit's ledelse

I henhold til vedtaget politik er det Expedit's 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 2015 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. Selskabet forventer i 2016 at iværksætte en rekrutteringsproces til ansættelse af et nyt bestyrelsesmedlem.

Det er Expedit's 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 19 %, hvilket er uændret set i forhold til sidste år. Der er i 2015 ikke sket ændringer i organisationen på ledelsesniveau, hvilket er årsagen til, at forholdet ikke har ændret sig siden sidste år.

For at skabe denne ligeværdige balance vil kønsvurderingen af potentielle ledere spille en aktiv rolle ved ansættelser og forfremmelser. Det øgede 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

Beretning

Markedsadfærd

Expedit's 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 Expedit's 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 overgribelse på menneskerettigheder, herunder ikke accepterer nogen form for tvang eller udnyttelse, ej heller børnearbejde.

Code of Conduct – samarbejde med leverandører

Expedit's Code of Conduct refererer til det ansvar, gruppen har både som de enkelte virksomheder 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 Expedit's 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 anti-korruption, hvorfor disse 10 principper er omfattet af Expedit's 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 opfølgingsmøder med leverandørerne er efterlevelsen af Expedits "Code of Conduct" et fast punkt på dagsordenen. Ultimo 2015 har 138 leverandører underskrevet Expedits "Code of Conduct", og disse omfatter alle Gruppens væsentligste leverandører. I dag er underskrift fra leverandørerne af "Code of Conduct" blevet en naturlig del af procedureerne omkring godkendelse af en leverandør, forinden et samarbejde startes op, og der følges løbende op herpå ved møder med leverandørerne.

Expedit's Code of Conduct er tilgængelig på Expedit's hjemmeside: www.expedit.dk.

Miljø/klima

Expedit anser virksomhedens miljø- og klimapåvirkning som en vigtig del af virksomhedens 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 måltrettet 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.

Expedit forpligter sig 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 Expedit's fabrikker, og i samarbejde med leverandørerne vurderes forskellige produkter hyppigt med henblik på at finde mere miljørigtige produkter.

Ledelsens beretning

Beretning

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 foregår 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 2015 er proceskassationsprocenten reduceret med et procentpoint, mens energiforbrugsprocenten er tilsvarende reduceret med 5 procentpoint. Herudover er der ultimo 2015 investeret i to nye lasere, hvor energiforbruget er op til 70 % lavere end energiforbruget på de gamle maskiner.

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 erhvervs sygdomme, 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.

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 2015 fulgt de lagte planer, og på trods af at der i 2015 har været få arbejdsulykker, har ulykkerne ikke været alvorlige og kun forårsaget få fraværdsdage.

Expedit stræber efter at give den enkelte medarbejder størst mulig tryghed i ansættelsen, og 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 af 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.

Ledelsens beretning

Beretning

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.

Der har i 2015 været arbejdet med initiativer affødt af trivselsundersøgelsen i 2014. Initiativerne har bl.a. betydet indførelse af regelmæssige tavlemøder i alle afdelinger på Expedit, hvilket har medvirket til en bedre og tættere dialog med alle medarbejderne.

Samarbejdspartnere, der arbejder på en af Expedit Gruppens virksomheders områder, er underlagt samme arbejdsmiljømæssige krav, som er gældende for Expedit's 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 2015 er 3,5 % af gruppens medarbejdere ansat på særlige vilkår.

Ledelsens beretning

Aktionærinformation

Aktie- og udbyttetallet

	Enhed	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat pr. aktie	DKK	52	30	-53	25	-18
Cash Flow Per Share	DKK	-19	77	67	66	98
Indre værdi pr. aktie	DKK	678	626	614	677	642
Børskurs, ultimo	DKK	570	475	430	295	199
Kurs/indre værdi	DKK	0,8	0,8	0,7	0,4	0,3
Price Earnings	DKK	11,0	15,8	-8,1	11,7	-10,8
Price Cash Flow	DKK	-	6,2	6,4	4,5	2,0
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 stemmeprefærence 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.

Bestyrelsen anser fortsat kapitalstrukturen for hensigtsmæssig.

Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen og 5 % af stemmerne:

	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

Udbytte

Det er Expedit's udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedit's 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 2015.

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 2015.

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 2015 og 2016

Expedit a/s har i 2015 og frem til 9. marts 2016 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2015 af 11. marts 2015: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2014
- Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2015 af 28. april 2015: Periodemeddelelse
- Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2015 af 28. august 2015: Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2015
- Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2015 af 21. oktober 2015: Periodemeddelelse
- Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2015 af 4. december 2015: Expedit på opkøb
- Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2015 af 17. december 2015: Finanskalender for 2016

Finanskalender

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2016:

- 9. marts 2016: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2015
- 7. september 2016: Halvårsrapport vedrørende perioden 1. januar – 30. juni 2016

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 26. april 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

iDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1	425.881	432.886	248.448	241.457
Produktionsomkostninger	2,3	-320.579	-336.644	-194.624	-192.286
Bruttoresultat		105.302	96.242	53.824	49.171
Salgs- og distributionsomkostninger	2,3	-65.898	-60.679	-33.680	-31.803
Administrationsomkostninger	2,3	-24.792	-25.225	-15.838	-15.842
Andre driftsindtægter	19	720	360	720	360
Særlige poster	3	-3.321	-185	-1.681	-185
Resultat af primær drift (EBIT)		12.011	10.513	3.345	1.701
Finansielle indtægter	4	1.472	279	4.414	4.248
Finansielle omkostninger	5	-2.363	-4.247	-2.014	-3.202
Resultat før skat		11.120	6.545	5.745	2.747
Skat af årets resultat	6	-3.138	-1.892	-966	113
Årets resultat		7.982	4.653	4.779	2.860
Resultat pr. aktie (EPS)	7	52	30		
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				4.779	2.860

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Årets resultat		7.982	4.653	4.779	2.860
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Årets værdiregulering		608	-538	608	-538
Værdiregulering overført til finansielle poster		-249	256	-249	256
Skat af værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter		-119	71	-119	71
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		128	-2.604	0	0
Anden totalindkomst efter skat		368	-2.815	240	-211
Totalindkomst i alt		8.350	1.838	5.019	2.649

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
Goodwill	8	13.387	13.822	2.265	2.265
Færdiggjorte udviklingsprojekter		287	818	0	0
		<u>13.674</u>	<u>14.640</u>	<u>2.265</u>	<u>2.265</u>
Materielle aktiver					
Grunde og bygninger	9	68.378	70.217	53.041	54.582
Tekniske anlæg og maskiner		23.345	22.223	13.355	18.874
Andet driftsmateriel og inventar		3.044	3.626	1.876	2.773
Anlæg under udførelse		6.188	0	6.099	0
		<u>100.955</u>	<u>96.066</u>	<u>74.371</u>	<u>76.229</u>
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	10	0	0	42.957	41.913
Udskudt skatteaktiver	14	4.579	6.469	4.144	5.228
		<u>4.579</u>	<u>6.469</u>	<u>47.101</u>	<u>47.141</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>119.208</u>	<u>117.175</u>	<u>123.737</u>	<u>125.635</u>
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	11	60.044	51.643	33.267	30.506
Tilgodehavender	12	37.634	48.564	37.535	51.797
Forudbetalt selskabsskat	13	556	454	10	0
Periodeafgrænsningsposter		5.509	5.144	4.352	3.520
Likvide beholdninger		706	9.031	0	0
		<u>104.449</u>	<u>114.836</u>	<u>75.164</u>	<u>85.823</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>104.449</u>	<u>114.836</u>	<u>75.164</u>	<u>85.823</u>
AKTIVER I ALT		<u>223.657</u>	<u>232.011</u>	<u>198.901</u>	<u>211.458</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tDKK	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital		15.400	15.400	15.400	15.400
Overkurs ved emission		0	14.196	0	14.196
Reserve for opskrivning		10.285	10.285	10.285	10.285
Reserve for valutakursreguleringer		-3.592	-3.452	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-812	-1.052	-812	-1.052
Overført resultat		83.146	60.968	85.562	66.587
Egenkapital i alt		104.427	96.345	110.435	105.416
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Realkredit- og kreditinstitutter	15	25.650	36.316	23.470	33.681
Udskudt skat	14	173	0	0	0
		25.823	36.316	23.470	33.681
Kortfristede gældsforpligtelser					
Realkredit- og kreditinstitutter	15	21.174	26.806	12.808	19.854
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	16	70.081	69.529	51.146	51.114
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	15,22	1.042	1.393	1.042	1.393
Skyldig selskabsskat	13	1.110	1.622	0	0
		93.407	99.350	64.996	72.361
Gældsforpligtelser i alt		119.230	135.666	88.466	106.042
PASSIVER I ALT		223.657	232.011	198.901	211.458
Sikkerhedsstillelser	17				
Eventualforpligtelser og -aktiver	18				
Operationel leasing	19				
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	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

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Resultat før skat		11.120	6.545	5.745	2.747
Afskrivninger (inkl. fortjeneste/tab på langfristede aktiver)		13.678	15.356	10.282	12.212
Øvrige reguleringer og urealiserede valutakursreguleringer mv.		-216	-888	10	1
Finansielle indtægter	4	-1.472	-279	-4.414	-4.248
Finansielle omkostninger	5	2.363	4.247	2.014	3.202
Pengestrøm før ændring i driftskapital		25.473	24.981	13.637	13.914
Ændring i varebeholdninger		-8.401	6.699	-2.761	-883
Ændring i tilgodehavender		10.565	-5.780	13.430	-13.070
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		552	2.241	32	8.639
Finansielle indtægter, modtaget	4	1.472	279	4.414	4.248
Finansielle omkostninger, betalt	5	-2.363	-4.247	-2.014	-3.202
Betalt selskabsskat, netto		-1.705	123	-10	-6
Pengestrøm fra driftsaktivitet		25.593	24.296	26.728	9.640
Køb af materielle og immaterielle langfristede aktiver		-17.548	-2.687	-8.995	-1.549
Salg af materielle langfristede aktiver		19	0	568	0
Køb af datterselskaber og aktiviteter	21	0	-1.869	-1.044	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-17.529	-4.556	-9.471	-1.549
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-11.038	-7.935	-10.690	-7.451
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-11.038	-7.935	-10.690	-7.451
Årets pengestrøm		-2.974	11.805	6.567	640
Likvide beholdninger 1. januar		-7.654	-19.834	-10.221	-10.861
Kursregulering		-162	375	0	0
Likvide beholdninger 31. december		-10.790	-7.654	-3.654	-10.221
Som fordeles således:					
Likvide beholdninger	19	706	9.031	0	0
Gæld, kreditinstitutter (kortfristet træk, kreditter)		-11.496	-16.685	-3.654	-10.221
Total		-10.790	-7.654	-3.654	-10.221

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for koncern

tDKK	Koncern						I alt
	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reser- ve for op- skriv- ning	Valuta- kursre- gule- ringer	Reser- ve for sik- rings- trans- aktio- ner	Over- ført re- sultat	
Egenkapital 1. januar 2014	15.400	14.196	10.285	-848	-841	56.315	94.507
Totalindkomst							
Årets resultat	0	0	0	0	0	4.653	4.653
Valutakursreguleringer ved omreg- ning af udenlandske enheder	0	0	0	-2.604	0	0	-2.604
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	-538	0	-538
Værdiregulering af renteswap over- ført til finansielle poster	0	0	0	0	256	0	256
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	71	0	71
Totalindkomst i alt 2014	0	0	0	-2.604	-211	4.653	1.838
Transaktioner med ejere i alt 2014	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital i alt 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 omreg- ning af udenlandske enheder	0	0	0	-140	0	0	-140
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	0	608	0	608
Værdiregulering af renteswap over- ført 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
Transaktioner med ejere i alt 2015	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	15.400	0	10.285	-3.592	-812	83.146	104.427

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

tDKK	Moderselskab					
	Aktieka- pital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for op- skriv- ning	Reserve for sik- rings- trans- aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	15.400	14.196	10.285	-841	63.727	102.767
Totalindkomst						
Årets resultat	0	0	0	0	2.860	2.860
Årets værdiregulering af renteswap	0	0	0	-538	0	-538
Værdiregulering af ren- teswap overført til finansielle poster	0	0	0	256	0	256
Skat af værdiregulering af renteswap	0	0	0	71	0	71
Totalindkomst i alt 2014	0	0	0	-211	2.860	2.649
Transaktioner med ejere i alt 2014	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 1. januar 2015	15.400	14.196	10.285	-1.052	66.587	105.416
Totalindkomst						
Årets resultat	0	0	0	0	4.779	4.779
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 ren- teswap 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	18.975	5.019
Transaktioner med ejere i alt 2015	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. de- cember 2015	15.400	0	10.285	-812	85.562	110.435

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.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2011 til 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
tDKK	2015	2014	2015	2014
1 Segmentoplysninger				
Fordeling af omsætning på væsentlige geografiske markeder:				
Danmark	167.349	153.437	166.151	149.579
Sverige	123.571	117.632	17.719	16.737
Norge	68.342	62.262	7.636	12.873
Finland	24.883	34.476	20.875	28.445
Letland	0	0	0	0
Andre lande	41.736	65.079	36.067	33.823
	425.881	432.886	248.448	241.457
Fordeling af langfristede materielle aktiver på væsentlige geografiske markeder:				
Danmark	74.344	76.186	74.344	76.186
Sverige	18.466	19.494	0	0
Norge	270	343	0	0
Finland	27	43	27	43
Letland	7.848	0	0	0
	100.955	96.066	74.371	76.229

Expedit-koncernen har og udarbejder rapportering for ét driftssegment, som omfatter produkter og ydelser relateret til butiksinretning. 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 finansiell 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 0 mio. DKK (2014: i alt 45 mio. DKK).

I moderselskabsregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10 % af moderselskabets omsætning, i alt 107 mio. DKK (2014: i alt 108 mio. DKK).

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
2 Lønninger, gager og honorarer				
Lønninger, gager og vederlag	115.683	108.605	88.391	82.781
Pensioner (bidragsbaserede)	9.682	9.433	7.727	7.604
Andre omkostninger til social sikring	10.069	9.880	2.194	2.338
Personaleomkostninger i alt	135.434	127.918	98.312	92.723
Gennemsnitligt antal ansatte	322	302	229	229
Personaleomkostninger fordeles således:				
Moderselskabets bestyrelse (pension 0 tDKK)	380	330	380	330
Moderselskabets direktion (pension 0 tDKK)	3.085	2.469	3.085	2.469
Andre ledende medarbejdere *)	6.989	5.294	3.696	3.046
Øvrige medarbejdere	124.980	119.825	91.151	86.878
Personaleomkostninger i alt	135.434	127.918	98.312	92.723
*) Heraf pension	315	377	288	281

Direktionen vederlægges i 2014 og 2015 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 2015 omfattet 5 personer mod 4 personer i 2014.

Bestyrelsen modtager alene et fast honorar.

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Personaleomkostninger indregnes således:				
Øvrige produktionsomkostninger	75.347	73.129	57.602	54.606
Salgs- og distributionsomkostninger	46.360	41.924	30.020	28.490
Administrationsomkostninger	11.175	12.865	9.778	9.627
Særlige poster	2.552	0	912	0
Personaleomkostninger i alt	135.434	127.918	98.312	92.723

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

iDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
3 Omkostninger				
Afskrivninger fordeles således:				
Produktionsomkostninger	9.922	11.960	8.733	9.913
Salgs- og distributionsomkostninger	504	477	401	379
Administrationsomkostninger	3.252	3.396	1.623	1.895
	13.678	15.833	10.757	12.187
Fortjeneste ved salg af langfristede aktiver udgør i 2015 en fortjeneste på 0 mio. DKK (2014: 0,1 mio. DKK). Fortjenesten er indregnet i produktionsomkostninger.				
Særlige poster fordeles således:				
Restruktureringsomkostninger	0	185	0	185
Fratrædelses- og fastholdelsesomkostninger	1.640	0	0	0
Omkostninger vedrørende opstart af SIA Expedit Baltic	1.123	0	1.123	0
Transaktionsomkostninger vedrørende købet af New Store Europe Oy.	558	0	558	0
	3.321	185	1.681	185
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, KPMG, indgår med:				
Lovpligtig revision	498	426	326	305
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	45	45	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	60	41	25	3
Andre ydelser	254	143	252	128
	857	655	648	481
4 Finansielle indtægter				
Valutakursgevinst, netto	691	0	726	0
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	571	519
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	0	0	2.610	3.600
Øvrige renteindtægter	781	279	507	129
	1.472	279	4.414	4.248
Renter finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	781	279	1.078	648

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
5 Finansielle omkostninger				
Valutakurstab, netto	0	627	0	456
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	69	0
Renter, kreditinstitutter	2.114	3.364	1.696	2.490
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende sikringstransaktioner	249	256	249	256
	<u>2.363</u>	<u>4.247</u>	<u>2.014</u>	<u>3.202</u>
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>2.114</u>	<u>3.364</u>	<u>1.765</u>	<u>2.490</u>
6 Skat				
Årets skat er fordelt således:				
Skat af årets resultat	3.138	1.892	966	-113
Skat af anden totalindkomst	119	-70	119	-70
	<u>3.257</u>	<u>1.822</u>	<u>1.085</u>	<u>-183</u>
Skat af årets resultat er fordelt således:				
Aktuel skat	1.110	1.622	0	0
Regulering af udskudt skat	2.028	270	966	-113
	<u>3.138</u>	<u>1.892</u>	<u>966</u>	<u>-113</u>
Skat af årets resultat kan fordeles således:				
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat (2014: 24,5 %)	2.613	1.604	1.256	673
Afvigelse i udenlandske selskabers skatteprocent	16	214	84	63
Skatteeffekt af: Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger	509	74	-374	-849
	<u>3.138</u>	<u>1.892</u>	<u>966</u>	<u>-113</u>
Effektiv skatteprocent	<u>28</u>	<u>30</u>	<u>18</u>	<u>19</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

iDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
7 Resultat pr. aktie				
Årets resultat	7.982	4.653	4.779	2.860
Antal aktier	154.000	154.000	154.000	154.000
Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr.	52	30	31	19
8 Immaterielle aktiver – goodwill				
Kostpris 1. januar	13.822	14.583	2.265	2.265
Valutakursregulering	-435	-761	0	0
Kostpris 31. december	13.387	13.822	2.265	2.265
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.387	13.822	2.265	2.265

Ledelsen har pr. 31. december 2015 i lighed med tidligere år identificeret følgende tre pengestrømsfrembringende enheder:

Expedit Danmark	2.265	2.265	2.265	2.265
Expedit Sverige	2.643	2.643	0	0
Expedit Norge	8.479	8.914	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.387	13.822	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 2016 samt 3-årsplan for perioden 2016-2018 og fremskrivninger i estimatperioden (4.-5. år).

Ved opgørelse af nytteværdien er der anvendt diskonteringsfaktor før skat på 12,2 % (2014: 12,2 %) for Expedit Danmark, 12,6 % (2014: 12,6 %) for Expedit Sverige og 13,3 % (2014: 13,3 %) for Expedit Norge.

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 1,5 % (2014: 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

8 Immaterielle anlægsaktiver – goodwill (fortsat)

Væsentlige forudsætninger

Der forventes omsætningsvækst, da alle selskaberne via en stærk markedspostion vurderes at kunne vækste i forhold til nuværende omsætningsniveau. Forbedret indtjening forventes på baggrund af gennemførte tiltag i koncernen, som allerede i 2015 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 værdiansættelsesmodellen baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem 2,0 % og 6,0 % og i terminalperioden 1,5 % samt en EBIT-ratio mellem 3,0 % og 4,1 %. EBIT-ratio udgjorde i 2015 2,6 %.
- For Expedit Sverige er værdiansættelsesmodellen baseret på en baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem -7,0 % og 11,0 % samt en EBIT-ratio mellem 4,2 % og 4,9 %. EBIT-ratio udgjorde i 2015 4,2 %.
- For Expedit Norge er værdiansættelsesmodellen baseret på en årlig omsætningsvækst på mellem 2,0 % og 13,0 % samt en EBIT-ratio mellem 9,5 % og 10,4 %. EBIT-ratio udgjorde i 2015 12,2 %.

Følsomhedsanalyser

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

- Hvis diskonteringsrenterne udgør mere end henholdsvis 13,1 % for Expedit Danmark, 24,0 % for Expedit Sverige og Expedit Norge 48,0 % vil dette medføre en nedskrivning.
- Hvis væksten i nettoomsætning i budgetperioden (5 år) reduceres med mere end 2,0 procentpoint for Expedit Danmark svarende til en årlig omsætningsvækst på mellem 0,0 % og 4,0 %, vil dette medføre nedskrivning.

For Expedit Sverige vil en ændring i vækst på 20,0 procentpoint og for Expedit Norge en ændring på 30,0 procentpoint medfører nedskrivning.

- Hvis EBIT-ratioen i hele perioden reduceres med mere end 0,3 procentpoint for Expedit Danmark svarende til en årlig EBIT-ratio mellem 1,7 % og 5,7 %, vil dette medføre nedskrivning.

For Expedit Sverige vil en ændring i EBIT-ratio på 2,6 procentpoint og for Expedit Norge en ændring på 8,0 procentpoint medfører nedskrivning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Immaterielle aktiver – færdiggjorte udviklingsprojekter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar	1.479	2.730	0	0
Valutakursregulering	37	-361	0	0
Årets afgang	0	-890	0	0
Kostpris 31. december	1.516	1.479	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	661	1.005	0	0
Valutakursregulering	17	-285	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-890	0	0
Årets afskrivninger	551	831	0	0
Afskrivninger 31. december	1.229	661	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	287	818	0	0

Aktiveret udvikling omfatter egen oparbejdet udvikling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

tDKK	Koncern 2015				
	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	1472
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, pallereoler og telt. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.

Ejendommen i Ulstrup indgik ikke i nedskrivningstesten i 2014, idet den blev nedskrivningstestet særskilt som følge af forventet salg. Der er ikke i året foretaget særskilt impairmenttest af ejendommen i Ulstrup, idet det er besluttet at anvende ejendommen i driften som lagerfacilitet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

tDKK	Koncern 2014				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	140.911	136.516	42.819	3.607	323.853
Valutakursregulering	-1.940	-1.055	-565	0	-3.560
Årets tilgang	491	1.553	643	0	2.687
Overført	3.607	0	0	-3.607	0
Årets afgang	-1.846	-6.402	-1.497	0	-9.745
Kostpris 31. december	141.223	130.612	41.400	0	313.235
Af- og nedskrivninger 1. januar	69.993	107.224	36.734	0	213.951
Valutakursregulering	-1.094	-828	-471	0	-2.393
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.846	-6.377	-1.168	0	-9.391
Årets afskrivninger	3.953	8.370	2.679	0	15.002
Af- og nedskrivninger 31. december	71.006	108.389	37.774	0	217.169
Regnskabsmæssig værdi 31. december	70.217	22.223	3.626	0	96.066
Heraf finansielt leasede aktiver	3.258	14.825	256	0	18.339

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner, pallereol og telt. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.

Ejendommen i Ulstrup indgik ikke i nedskrivningstesten i 2014, idet den blev nedskrivningstestet særskilt som følge af forventet salg. På baggrund af den aktuelle anvendelse af ejendommen var der udarbejdet nedskrivningstest, der ikke viste behov for nedskrivning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

tDKK	Moderselskab 2015				
	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
Kostpris 31. december	110.506	95.878	29.498	6.099	241.981
Af- og nedskrivninger 1. januar	54.989	86.897	25.721	-	167.607
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.754	0	-	-10.754
Årets afskrivninger	2.476	6.380	1.901	-	10.757
Af- og nedskrivninger 31. december	57.465	82.523	27.622	-	167.610
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.041	13.355	1.876	6.099	74.371
Heraf finansielt leasede aktiver	-	9.892	-	-	9.892

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.

tDKK	Moderselskab 2014				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	108.984	111.534	28.171	-	248.689
Årets tilgang	587	639	323	-	1.549
Årets afgang	0	-6.402	0	-	-6.402
Kostpris 31. december	109.571	105.771	28.494	-	243.836
Af- og nedskrivninger 1. januar	52.243	86.070	23.484	-	161.797
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.377	0	-	-6.377
Årets afskrivninger	2.746	7.204	2.237	-	12.187
Af- og nedskrivninger 31. december	54.989	86.897	25.721	-	167.607
Regnskabsmæssig værdi 31. december	54.582	18.874	2.773	-	76.229
Heraf finansielt leasede aktiver	-	14.825	256	-	15.081

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Kapitalandele i datterselskaber

tDKK	Moderselskab	
	2015	2014
Kostpris 1. januar	45.192	45.192
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1. januar	-3.279	-3.279
Reguleret kostpris 1. januar	41.913	41.913
Tilgang	1.044	0
Kostpris 31. december	42.957	41.913
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.957	41.913

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Kostpris	Kostpris
			31/12 2015	31/12 2014
			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	0
Expedit Finland Oy	Vantaa	100 %	521	0
Iværksætterelskabet af 5. januar 2015	Hadsten	100 %	1	0
I alt			46.236	45.192
Regulering af udloddet udbytte, akkumuleret			-3.279	-3.279
I alt			42.957	41.913

Ledelsen har pr. 31. december 2015 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, jf. note 8, 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 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	12.800	10.839	9.682	9.159
Varer under fremstilling	4.618	3.793	4.032	3.037
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	42.626	37.011	19.553	18.310
	<u>60.044</u>	<u>51.643</u>	<u>33.267</u>	<u>30.506</u>
Nedskrivning af varebeholdninger	3.239	2.766	1.944	1.288
Bruttoværdi af nedskrevne varebeholdninger	<u>4.725</u>	<u>3.960</u>	<u>2.992</u>	<u>1.981</u>

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

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
12 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	35.999	47.098	23.511	30.922
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.561	19.633
Andre tilgodehavender	1.635	1.466	1.463	1.242
	<u>37.634</u>	<u>48.564</u>	<u>37.535</u>	<u>51.797</u>
Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg:				
Forfalden 0-30 dage	8.121	9.015	5.877	7.750
Forfalden 30-90 dage	2.728	304	2.148	193
Forfalden over 90 dage	59	61	17	17
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-310	-210	-238	-177
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	<u>10.598</u>	<u>9.170</u>	<u>7.804</u>	<u>7.783</u>
Specifikation af udvikling i nedskrivninger:				
Nedskrivninger 1. januar	-210	-210	-177	-77
Kursregulering, primosaldo	1	2	0	0
Regulering af nedskrivninger i året	-163	-2	-123	-100
Realiseret tab i året	62	0	62	0
Nedskrivninger 31. december	<u>-310</u>	<u>-210</u>	<u>-238</u>	<u>-177</u>

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
DKK				
13 Selskabsskat				
Selskabsskat 1. januar, netto	-1.168	-36	0	-6
Valutakursregulering	23	10	0	0
Årets aktuelle selskabsskat	-1.110	-1.622	0	0
Betalt selskabsskat i året, netto	1.701	480	10	6
	<u>-554</u>	<u>-1.168</u>	<u>10</u>	<u>0</u>
Som fordeles således:				
Forudbetalt selskabsskat	556	454	10	0
Skyldig selskabsskat	-1.110	-1.622	0	0
	<u>-554</u>	<u>-1.168</u>	<u>10</u>	<u>0</u>
14 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	-6.469	-6.679	-5.228	-5.045
Valutakursregulering	-84	102	-1	0
Årets regulering af udskudt skat	2.028	178	966	-113
Regulering af udskudt skat i anden totalindkomst	119	-70	119	-70
	<u>-4.406</u>	<u>-6.469</u>	<u>-4.144</u>	<u>-5.228</u>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle langfristede aktiver	52	52	52	52
Materielle langfristede aktiver	2.645	3.312	1.798	2.455
Varebeholdninger	-438	-294	-428	-283
Tilgodehavender	-8	0	0	0
Gældsforpligtelser	-2.405	-4.202	-2.324	-4.202
Underskud til fremførsel	-4.252	-5.337	-3.242	-3.250
	<u>-4.406</u>	<u>-6.469</u>	<u>-4.144</u>	<u>-5.228</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteaktiv	4.579	6.469	4.144	5.228
Udskudt skat	-173	0	0	0
	<u>4.406</u>	<u>6.469</u>	<u>4.144</u>	<u>5.228</u>

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

Der er ikke foretaget nedskrivning af udskudte skatteaktiver i koncernen pr. 31. december 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Gældsforpligtelser

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

tDKK			Regnskabsmæssig værdi		Kontraktlig pengestrøm	
			2015	2014	2015	2014
Lån	Udløb	Fast/ variabel				
Kreditinstitutter:						
DKK (realkreditlån)	2026	Variabel	7.570	8.299	8.465	8.530
DKK (banklån)	2026	Variabel	4.020	4.460	4.512	5.518
DKK (realkreditlån)	2034	Fast	9.501	9.911	13.166	13.967
DKK (valutalån)	2015	Variabel	0	2.200	0	2.332
Træk på kreditter	-	Variabel	3.583	10.221	3.654	10.691
Leasingforpligtelse	2015-19	Variabel	11.605	18.444	12.400	19.830
Moderselskab			36.279	53.535	42.197	60.868
Træk på kreditter	-	Variabel	7.842	6.464	7.998	6.761
Leasingforpligtelse	2018	Variabel	2.703	3.123	2.938	3.404
Tilknyttet virksomhed			10.545	9.587	10.936	10.165
Koncern			46.824	63.122	53.133	71.033
Dagsværdi i alt			46.824	63.122		

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 Nbor-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 16, 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 realkreditlån og leasingkontrakter (restgæld i alt 7,6 og 4,0 mio. DKK), som udløber i 2025 og 2016, og 100 % effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet i henholdsvis 2025 og 2016 (restløbetid op til 120 måneder).

Dagsværdien af indgåede renteswapaftaler er negativ med 1.042 tDKK før skat pr. 31. december 2015, som er indregnet på egenkapitalen (2014: 1.393 tDKK). Dagsværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver. Den negative dagsværdi forventes på baggrund af forventningerne til renteutviklingen primært at forfalde inden et år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
15 Gældsforpligtelser (fortsat)				
Gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:				
Realkredit- og kreditinstitutter				
Langfristede forpligtelser	25.650	36.316	23.470	33.681
Kortfristede forpligtelser	21.174	26.806	12.808	19.854
I alt	46.824	63.122	36.278	53.535
Langfristede forpligtelser > 5 år	13.243	15.607	13.243	15.607
Leasingforpligtelser vedrørende leasede produktions- anlæg indgår således i gæld til kreditinstitutter:				
Langfristede forpligtelser (over 5 år)	0	668	0	668
Langfristede forpligtelser (1-5 år)	6.081	13.379	3.901	10.743
Kortfristede forpligtelser (0-1 år)	8.226	7.521	7.703	7.033
Regnskabsmæssig værdi i alt	14.307	21.568	11.604	18.444
Renteelement	1.030	1.666	796	1.386
Minimumsleasingydelse i alt	15.337	23.234	12.400	19.830
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
Leverandørgæld	35.259	37.455	25.113	25.388
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.652	4.764
Andre gældsforpligtelser (moms, skyldig lønrelateret gæld, øvrige gældsforpligtelser)	34.822	30.347	20.381	20.962
Kortfristet del, earn out	0	1.727	0	0
	70.081	69.529	51.146	51.114

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder inden for et år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 Sikkerhedsstillelser

Ud over gæld til realkreditinstitut på 17,1 mio. DKK (2014: 18,2 mio. DKK) med pant i grunde og bygninger samt tilhørende materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 53,0 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

mio. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Ejerpantebrev på 64,5 mio. DKK (2014: 64,5 mio. DKK) med pant i materielle langfristede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	74,4	76,2	74,4	76,2
Virksomhedspant på 39 mio. DKK (2014: 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	96,5	104,0	96,5	104,0
Virksomhedspant på 17,2 mio. DKK (2014: 16,7 mio. DKK) med pant i datterselskabs aktiver (tilgodehavender, varelager, tekniske anlæg og maskine, andet driftsmateriel og inventar samt anlæg under opførelse) med regnskabsmæssig værdi på	33,6	38,9	-	-
Pantebrev på 14,6 mio. DKK (2014: 14,2 mio. DKK) med pant i materielle langfristede aktiver i datterselskab med en regnskabsmæssig værdi på	15,3	16,0	-	-
Finansielle leasingforpligtelser på 14,3 mio. DKK (2014: 21,6 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på	12,7	18,4	9,9	15,1

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabers gæld til kreditinstitutter, som pr. 31. december 2015 udgør 7,0 mio. DKK (2014: 0 tkr.).

18 Eventualforpligtelser og -aktiver

Der er ingen eventualforpligtelser eller -aktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Leasinggiver				
0-1 år	360	720	360	720
1-5 år	0	360	0	360
> 5 år	0	0	0	0
	<u>360</u>	<u>1.080</u>	<u>360</u>	<u>1.080</u>
Resultatført indtægt fra operationel leasing	<u>720</u>	<u>360</u>	<u>720</u>	<u>360</u>
Leasingtager				
0-1 år	6.826	5.549	4.323	4.330
1-5 år	16.351	13.714	11.231	12.151
> 5 år	0	0	0	0
	<u>23.177</u>	<u>19.263</u>	<u>15.554</u>	<u>16.481</u>
Resultatført omkostning til operationel leasing	<u>6.855</u>	<u>6.097</u>	<u>4.749</u>	<u>4.887</u>

Operationelle leasingforpligtelser omfatter leasing af andet driftsmateriel (løbetid op til 4 år) samt huslejekontrakter med løbetid op til 5 år.

20 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Vedrørende tidligere års køb af aktiviteter er en 5-årig earn-out endelig afregnet i 2015. Årets afdrag udgør 1,7 mio. DKK.

Expedit A/S har den 3. december 2015 underskrevet aftale omkring overtagelse af New Store Europe OY, Finland, hvilket er udmeldt i fondsbørsmeddelelse af samme dag. Overgangen af kontrol fandt sted den 4. januar 2016, og selskabet indregnes fra denne dag.

I 2014 var der ikke køb af dattervirksomheder eller aktiviteter.

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 2014.

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 (valutaterminkontrakter), når det skønnes nødvendigt. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2015, hvilket også var tilfældet pr. 31. december 2014.

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 2015:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	130,6	35,4	27,5
Varekøb	-92,3	-15,4	-61,3
Øvrige kapacitetsomkostninger	-39,9	-7,9	-9,4
Nettoudveksling 2015	-1,6	12,1	-43,2
Nettoudveksling 2014	6,6	17,2	-29,1

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 1,1 mio. DKK mod 2,4 mio. DKK i 2014. 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 2015.

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 2015.

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, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et gunstigt niveau. Renterisikoens vurderes løbende, og der foretages sikringstransaktioner i det omfang, det skønnes nødvendigt.

Pr. 31. december 2015 er den største del af koncernens lån og leasingforpligtelser i henhold til note 15 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 renteutviklingen, og renteeksponeringen for de variabelt forrentede lån/kreditter er primært relateret til Cíbor.

På balancedagen er der, jf. note 15, foretaget sikring af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån (7,6 mio. DKK) og leasingaftaler (4,0 mio. DKK), svarende til ca. 33 % af koncernens lån og leasingforpligtelser (2014: 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 2015 alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital ultimo 2015 på 0,3 mio. DKK mod 0,3 mio. DKK i 2014 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 pris-sætningen. 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 2015 udgør koncernens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækingsretter i alt 26,8 mio. DKK mod 20,1 mio. DKK ved udgangen af 2014. Ledelsen forventer at finansiere en del materielle anlægsaktiver under udførelse ved finansiel leasing, hvilket forbedrer likviditetsberedskabet yderligere.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Koncernens disponible likviditet forventes i lighed med 2015 at være god i 2016 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 15.

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 12, 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 46,7 % ved udgangen af 2015 mod 41,5 % i 2014.

Den realiserede egenkapitalforrentning udgør 8,0 % (2014: 4,9 %). 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 Expedit's udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedit's 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:

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Tilgodehavender og indeståender	38.896	58.049	37.535	51.797
Finansielle forpligtelser anvendt som sikring af pengestrømme målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap og valutakontrakter, målt til observerbare input, niveau 2)	1.042	1.393	1.042	1.393
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	118.015	134.273	87.424	104.649
	<u>119.057</u>	<u>135.666</u>	<u>88.466</u>	<u>106.042</u>

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswap henvises til note 15.

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 21.

For moderselskabets omfatter nærtstående parter endvidere tilknyttede virksomheder som omtalt i note 10 og virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter har omfattet følgende:

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Varesalg til nærtstående parter	89	2.781	15.958	19.164
Varekøb hos nærtstående parter	33.417	46.236	16.400	22.685
Service og Group fee	-	-	4.333	4.268

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

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december, jf. note 12, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentning af mellemværender fremgår af note 4 og 5.

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.

23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 ud over det i note 20 nævnte.

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 2015 omfatter både koncernregnskab for Expedit a/s og dets datterselskaber (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 9. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Expedit a/s. Årsrapporten forelægges til Expedit a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2016.

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 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2015 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 nyhvervede, 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)

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, overtagne 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 tilgodehaverer 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 allokteres 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 nettosalgprisen 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 højst 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 minimumsleasingydelse. 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, inventar og it	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 nettorealiseringsværdien 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)

Nettorealiseringsværdien 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 realiseringsværdi 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 eliminerings 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 finansiell, 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.

Leasingydelse 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 pengestrømsopførelsen 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 2015". 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	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. goodwill}}$
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 deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i datterselskaber i den periode, hvor udbyttet deklarerer, 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 2015.

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 2015 er oplyst i note 19 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, goodwill og materielle aktiver

Der er skønsmæssig usikkerhed i forhold til værdiansættelsen af goodwill og produktionsfaciliteter. Der henvises til beskrivelse i note 8 og 9, herunder følsomhed for skønnede nøgleforudsætninger.

Den specifikke vurdering af værdiansættelsen af anlægsaktiver er beskrevet i note 8.