

Peters Resthal Holding ApS

Birk Centerpark 82

7400 Herning

CVR-nr. 38406205

Årsrapport 01.06.2017 - 31.05.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.09.2018

Dirigent

Navn: Torben Buur

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	9
Koncernens balance pr. 31.05.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Peters Resthal Holding ApS
Birk Centerpark 82
7400 Herning

CVR-nr.: 38406205
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 01.06.2017 - 31.05.2018

Telefon: +4570223122
Hjemmeside: www.stofogstil.dk
E-mail: info@stofogstil.dk

Direktion

Frida Marianne Lerche, direktør
Kristian Peter Lerche, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018 for Peters Resthal Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20.09.2018

Direktion

Frida Marianne Lerche
direktør

Kristian Peter Lerche
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Peters Resthal Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Peters Resthal Holding ApS for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 20.09.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	351.568	340.914	323.694	299.819	0
Bruttoresultat	143.818	151.599	143.408	138.110	115.458
Driftsresultat	8.350	25.768	25.027	29.010	19.683
Resultat af finansielle poster	(1.315)	352	(1.561)	125	(1.073)
Årets resultat	4.850	19.752	17.793	21.695	14.403
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.252	10.480	9.414	21.664	14.115
Samlede aktiver	205.438	217.409	187.888	182.190	156.554
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.815	11.003	8.267	6.369	10.595
Egenkapital	129.814	134.666	117.086	106.243	91.305
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	371	351	324	284	255
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	41	45	44	46	-
Nettomargin (%)	1	6	6	7	-
Soliditetsgrad (%)	63	62	62	58	58
Egenkapitalens forrentning (%)	4	16	16	22	16

Nettoomsætningen er ikke oplyst for 2013/14, da koncernen ikke var omfattet af reglerne for klasse C stor på dette tidspunkt.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er detailhandel indenfor tekstil og hobbyartikler. Sortimentet består primært af metervarer, sytilbehør, mønstre, garn og hertil hørende hobbyartikler.

I koncernen er der 371 medarbejdere fordelt på 4 forskellige lande med i alt 25 butikker. Det fysiske butiksnetwork tæller 8 butikker i Danmark, 8 butikker i Norge, 3 butikker i Sverige og 6 butikker i Tyskland. Herudover er vi tilgængelig online i 13 europæiske lande. Hovedkontoret ligger i Danmarks tekstilhovedstad Herning, hvor mere end 100 medarbejdere er ansat til at støtte driften i de enkelte lande samt online.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret udvidet det tyske marked med en enkelt butik i München, som blev åbnet 30. november 2017.

Årets resultat er for 2017/18 realiseret med et overskud på 4.850 t.kr. mod et overskud på 19.752 t.kr. i 2016/17. For 2017/18 var der forventet et resultat på niveau med 2016/17. Den negative resultatafvigelse i forhold til sidste år skyldes primært omkostninger i forbindelse med ombygning af administrationsbygningen samt en større investering i vores bemandingssetup på hovedkontoret.

Disse investeringer er taget med udgangspunkt i et strategisk valg med langsigtede perspektiver, og vi står uden tvivl nu med et langt stærkere setup i forhold til vores fremtidige vækst- og ekspansionsplaner.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Forventet udvikling

Koncernen har etableret et stærk fundament for øget vækst og endnu større markedsandele i de etablerede lande. Dette kombineret med en udvidelse af butiksnetworket gør, at vi forventer at levere en væsentlig forbedring af driftsresultat for 2018/19, der forventes at være i omegnen af 15–20 mio.kr.

Særlige risici

Selskabet er ikke underlagt særlige risici udover almindeligt forekommende risici inden for branchen, herunder særligt valutarisici.

Videnressourcer

Der er stort fokus på opkvalificering og videreuddannelse af koncernens medarbejdere, og vi gør en stor indsats for at imødekomme alle kursus- eller uddannelsesønsker, for derigennem af fremme den faglige og personlige udvikling hos den enkelte medarbejder.

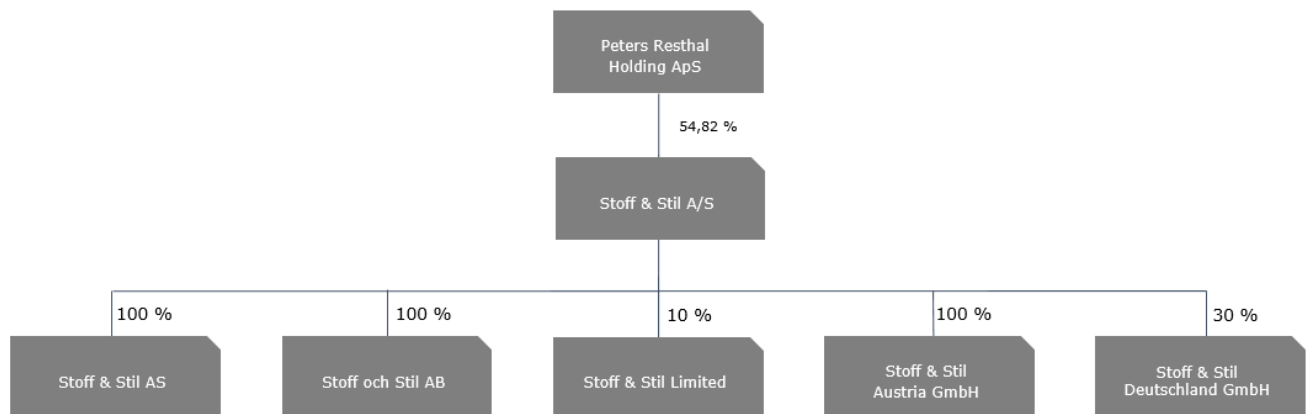
Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Redegørelse for samfundsansvar er omfattet af koncernens CSR-rapport. Rapporten kan ses på vores hjemmeside: <https://www.stofogstil.dk/om-stof-stil/csr>

Koncernoversigt



Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Nettoomsætning	2	351.568.156	340.913.557
Andre driftsindtægter		796.338	841.599
Vareforbrug		(127.113.459)	(118.289.383)
Andre eksterne omkostninger	3	(81.433.430)	(71.867.171)
Bruttoresultat		143.817.605	151.598.602
Personaleomkostninger	4	(126.941.169)	(117.965.116)
Af- og nedskrivninger	5	(8.157.463)	(7.482.935)
Andre driftsomkostninger		(369.395)	(382.242)
Driftsresultat		8.349.578	25.768.309
Andre finansielle indtægter	6	507.074	1.300.125
Andre finansielle omkostninger	7	(1.822.430)	(948.472)
Resultat før skat		7.034.222	26.119.962
Skat af årets resultat	8	(2.184.278)	(6.367.734)
Årets resultat	9	4.849.944	19.752.228

Koncernens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		830.909	1.508.575
Immaterielle anlægsaktiver	10	830.909	1.508.575
Grunde og bygninger		44.101.706	44.181.495
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.434.598	9.252.397
Indretning af lejede lokaler		16.833.783	17.852.353
Materielle anlægsaktiver	11	76.370.087	71.286.245
Anlægsaktiver		77.200.996	72.794.820
Fremstillede varer og handelsvarer		99.928.383	111.703.180
Varebeholdninger		99.928.383	111.703.180
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		630.127	428.329
Andre tilgodehavender		2.533.228	2.484.767
Periodeafgrænsningsposter		2.516.485	2.894.697
Tilgodehavender		5.679.840	5.807.793
Andre værdipapirer og kapitalandele		106.850	121.550
Værdipapirer og kapitalandele		106.850	121.550
Likvide beholdninger		22.521.842	26.982.153
Omsætningsaktiver		128.236.915	144.614.676
Aktiver		205.437.911	217.409.496

Koncernens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		69.907.890	71.182.763
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		71.957.890	73.232.763
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		57.855.842	61.433.000
Egenkapital		129.813.732	134.665.763
Udskudt skat	12	5.912.596	5.921.063
Hensatte forpligtelser		5.912.596	5.921.063
Gæld til realkreditinstitutter		22.752.120	22.239.107
Langfristede gældsforpligtelser	13	22.752.120	22.239.107
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.475.894	706.171
Bankgæld		2.082.021	8.541.918
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.016.715	9.071.341
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.676.526	2.596.287
Skyldig selskabsskat		2.190.870	5.332.996
Anden gæld		28.517.437	28.334.850
Kortfristede gældsforpligtelser		46.959.463	54.583.563
Gældsforpligtelser		69.711.583	76.822.670
Passiver		205.437.911	217.409.496
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	50.000	71.182.763	0	2.000.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(526.576)	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Årets resultat	0	(748.297)	2.000.000	2.000.000
Egenkapital ultimo	50.000	69.907.890	0	2.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			61.433.000	134.665.763
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(229.048)	(229.048)
Udbetalt ordinært udbytte			0	(2.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(2.000.000)
Valutakursreguleringer			(428.351)	(954.927)
Udbytte fra associerede virksomheder			(4.518.000)	(4.518.000)
Årets resultat			1.598.241	4.849.944
Egenkapital ultimo			57.855.842	129.813.732

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		8.349.578	25.768.309
Af- og nedskrivninger		8.506.155	7.719.164
Ændringer i arbejdskapital	14	11.849.505	(14.865.346)
Pengestrømme vedrørende primær drift		28.705.238	18.622.127
Modtagne finansielle indtægter		507.074	502.173
Betalte finansielle omkostninger		(778.861)	(948.472)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.841.171)	(5.001.466)
Pengestrømme vedrørende drift		22.592.280	13.174.362
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(671.810)	(252.788)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.815.310)	(11.003.044)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.661.515	942.806
Køb af finansielle anlægsaktiver		(300.000)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(13.125.605)	(10.313.026)
Optagelse af lån		2.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(717.264)	(534.576)
Udbetalt udbytte		(8.518.000)	(500.000)
Kurstab ved indfrielse af lån		0	(466.996)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	15	0	(275.136)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.235.264)	(1.776.708)
Ændring i likvider		2.231.411	1.084.628
Likvider primo		18.561.785	17.431.542
Valutakursreguleringer af likvider		(246.525)	45.615
Likvider ultimo		20.546.671	18.561.785
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		22.521.842	26.982.153
Værdipapirer		106.850	121.550
Kortfristet gæld til banker		(2.082.021)	(8.541.918)
Likvider ultimo		20.546.671	18.561.785

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
2. Nettoomsætning		
Norden	269.487.461	267.963.220
Øvrig Europa	82.080.695	72.950.337
	351.568.156	340.913.557
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	313.220	363.946
Skatterådgivning	27.700	25.000
Andre ydelser	590.594	339.983
	931.514	728.929
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	108.396.279	100.001.506
Pensioner	5.716.915	5.286.413
Andre omkostninger til social sikring	10.200.648	9.695.109
Andre personaleomkostninger	2.627.327	2.982.088
	126.941.169	117.965.116
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	371	351
	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.	Ledelses- vederlag 2016/17 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.175.642	2.576.383
	2.175.642	2.576.383

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.349.476	1.877.591
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.156.679	5.841.573
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(348.692)	(236.229)
	8.157.463	7.482.935
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	0	587.368
Øvrige finansielle indtægter	507.074	712.757
	507.074	1.300.125
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	754.747	875.702
Valutakursreguleringer	1.058.269	0
Øvrige finansielle omkostninger	9.414	72.770
	1.822.430	948.472
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.160.547	6.467.228
Ændring af udskudt skat	23.767	(96.686)
Regulering vedrørende tidligere år	(36)	(2.808)
	2.184.278	6.367.734
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.000.000	0
Overført resultat	(748.297)	8.479.681
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.598.241	9.272.547
	4.849.944	19.752.228

Koncernens noter

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.		
10. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			4.086.973
Tilgange			671.810
Kostpris ultimo			4.758.783
Af- og nedskrivninger primo			(2.578.398)
Årets afskrivninger			(1.349.476)
Af- og nedskrivninger ultimo			(3.927.874)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			830.909
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
11. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	48.536.658	40.703.931	33.956.275
Valutakursreguleringer	0	(165.049)	(693.378)
Tilgange	250.000	10.678.660	2.886.650
Afgange	0	(6.532.891)	0
Kostpris ultimo	48.786.658	44.684.651	36.149.547
Af- og nedskrivninger primo	(4.355.163)	(31.451.534)	(16.103.922)
Valutakursreguleringer	0	141.943	454.518
Årets afskrivninger	(329.789)	(3.160.530)	(3.666.360)
Tilbageførsel ved afgange	0	5.220.068	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.684.952)	(29.250.053)	(19.315.764)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.101.706	15.434.598	16.833.783

Koncernens noter

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	183.000	332.000
Materielle anlægsaktiver	5.729.596	5.589.063
	<u>5.912.596</u>	<u>5.921.063</u>

Bevægelser i året

Primo	5.921.063
Indregnet i resultatopgørelsen	(8.467)
Ultimo	<u>5.912.596</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.475.894	706.171	22.752.120	17.252.265
	<u>1.475.894</u>	<u>706.171</u>	<u>22.752.120</u>	<u>17.252.265</u>

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	11.774.797	(16.569.129)
Ændring i tilgodehavender	127.952	(681.657)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.208.200	2.925.183
Andre ændringer	(1.261.444)	(539.743)
	<u>11.849.505</u>	<u>(14.865.346)</u>

15. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

I 2016/17 vedrørte andre pengestrømme vedrørende finansiering stiftelse af Stoff & Stil Austria GmbH.

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>146.630.000</u>	<u>130.520.000</u>

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld i Realkredit Danmark er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Pantets nominelle værdi udgør 25.652. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 44.102 t.kr.

18. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsvilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
19. Dattervirksomheder			
Stoff & Stil A/S	Herning	A/S	54,8
Stoff & Stil Norge AS	Norge	AS	100,0
Stoff och Stil Peters Resthall AB	Sverige	AB	100,0
Stoff & Stil Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	30,0
Stoff & Stil Limited	England	Limited	10,0
Stoff & Stil Austria GmbH	Østrig	GmbH	100,0

Koncernforhold, der ikke er baseret på majoritet af stemmerettigheder

Stoff & Stil Deutschland GmbH

Datterselskabet Stoff & Stil A/S har gennem aktionæraftale bestemmende indflydelse i Stoff & Stil Deutschland GmbH. Der er i Peters Resthal Holding ApS tale om et indirekte dattervirksomhedsforhold gennem Stoff & Stil A/S.

Stoff & Stil Limited

Datterselskabet Stoff & Stil A/S har gennem aktionæraftale bestemmende indflydelse i Stoff & Stil Limited. Der er i Peters Resthal Holding ApS tale om et indirekte dattervirksomhedsforhold gennem Stoff & Stil A/S.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(79.375)	(252.193)
Driftsresultat		(79.375)	(252.193)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.281.140	10.720.880
Andre finansielle indtægter	1	29.488	11.630
Andre finansielle omkostninger		(4.354)	0
Resultat før skat		3.226.899	10.480.317
Skat af årets resultat	2	11.969	12.200
Årets resultat	3	3.238.868	10.492.517

Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		67.906.867	70.634.303
Finansielle anlægsaktiver	4	67.906.867	70.634.303
Anlægsaktiver		67.906.867	70.634.303
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.433.827	2.299.500
Tilgodehavende selskabsskat		2.638.568	1.731.438
Tilgodehavender		4.072.395	4.030.938
Likvide beholdninger		1.398.271	0
Omsætningsaktiver		5.470.666	4.030.938
Aktiver		73.377.533	74.665.241

Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		61.462.776	64.190.212
Overført overskud eller underskud		8.445.115	7.005.387
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital		71.957.891	73.245.599
Anden gæld		1.419.642	1.419.642
Kortfristede gældsforpligtelser		1.419.642	1.419.642
Gældsforpligtelser		1.419.642	1.419.642
Passiver		73.377.533	74.665.241
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	50.000	64.190.212	7.005.387	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(526.576)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(5.482.000)	5.482.000	0
Årets resultat	0	3.281.140	(4.042.272)	2.000.000
Egenkapital ultimo	50.000	61.462.776	8.445.115	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			2.000.000	73.245.599
Udbetalt ordinært udbytte			(2.000.000)	(2.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(2.000.000)
Valutakursreguleringer			0	(526.576)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			2.000.000	3.238.868
Egenkapital ultimo			2.000.000	71.957.891

Modervirksomhedens noter

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	29.488	11.630
	29.488	11.630
	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(11.933)	(9.392)
Regulering vedrørende tidligere år	(36)	(2.808)
	(11.969)	(12.200)
	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	2.000.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.281.140	10.720.880
Overført resultat	(4.042.272)	(2.228.363)
	3.238.868	10.492.517
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		6.444.091
Kostpris ultimo		6.444.091
Opskrivninger primo		64.190.212
Valutakursreguleringer		(526.576)
Andel af årets resultat		3.281.140
Udbytte		(5.482.000)
Opskrivninger ultimo		61.462.776
Regnskabsmæssig værdi ultimo		67.906.867

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
5. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	50.000	1	50.000
	<u>50.000</u>		<u>50.000</u>

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovensregler herom.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Ingen af selskabets nærtstående parter har bestemmende indflydelse over selskabet.

8. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med årsregnskabslovens krav er gæld til minoritetsjere flyttet fra anden til gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse. Reklassifikationen har ingen resultat- eller balanceeffekt.

Bortset fra ovenstående område er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder indtægter fra kantinedrift.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Under andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger til kantinedrift.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede varemærker, licenser mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker afskrives lineært over aftaleperioden, og licenser afskrives over en forventet benyttelsesperiode på 2-5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandelen i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.