

# H.J. Hansen Vin A/S

Vestergade 97-101, 5000 Odense C

CVR-nr. 89 97 35 11

## Årsrapport for 2015/16

(Regnskabsår 1/10 – 30/9)

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 21/12

2016



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisor påtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletalsoversigt	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	7
Balance 30. september	8
Noter til årsrapporten	10
Regnskabspraksis	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for H.J. Hansen Vin A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

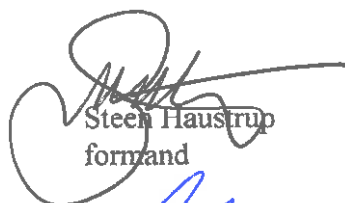
Odense, den 5. december 2016

### Direktion



E. Sogaard Jørgensen

### Bestyrelse



Steen Hastrup  
formand



Ole Maare



Jens Hempel-Hansen



Irene Fløe



Kim Munk



Martin Regelsen Andersen

## *Den uafhængige revisors erklæringer*

Til kapitalejerne i H.J.Hansen Vin A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for H.J.Hansen Vin A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

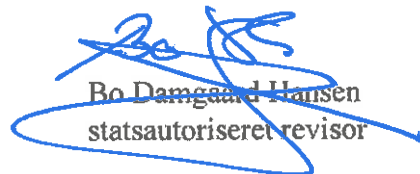
### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Odense, den 5. december 2016  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund  
statsautoriseret revisor



Bo Damgaard Hansen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

H.J. Hansen Vin A/S  
Vestergade 97-101, 5000 Odense C

Telefon: 63 12 82 00

Telefax: 63 12 82 49

CVR-nr.: 89 97 35 11

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-

kommune: Odense

### Bestyrelse

Steen Haustrup, formand  
Jens Hempel-Hansen  
Kim Munk  
Ole Maare  
Irene Fløe, medarbejdervalgt  
Martin Regelsen Andersen, medarbejdervalgt

### Direktion

E. Søgaard Jørgensen

### Advokat

Maare Advokataktieselskab  
Slotsgade 21, 2.  
5000 Odense C

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21  
5000 Odense C

### Banker

Danske Bank A/S  
Albani Torv 2 - 3  
5000 Odense C

Jyske Bank  
Mageløs 8  
5000 Odense C

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for H.J. Hansen Holding A/S, CVR-nr. 45 75 55 17.

## Hoved- og nøgletaloversigt

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttoresultat	60.673	62.221	58.983	56.286	53.379
Resultat af ordinær primær drift	5.578	4.926	3.394	3.843	4.200
Resultat for finansielle poster	5.578	4.926	3.394	3.843	4.253
Resultat af finansielle poster	-2.675	-1.763	-1.800	-1.708	-1.764
Årets resultat	2.256	2.407	1.209	1.588	1.849
<b>Balance</b>					
Balancesum	97.450	111.417	103.474	98.419	90.811
Materielle anlægsaktiver	712	1.288	1.958	2.875	2.402
Egenkapital	30.138	28.203	27.935	25.294	23.990
<b>Antal medarbejdere</b>	83	86	88	84	79
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,7%	4,4%	3,3%	3,9%	4,7%
Soliditetsgrad	30,9%	25,3%	27,0%	25,7%	26,4%
Forrentning af egenkapital	7,7%	8,6%	4,5%	6,4%	7,2%

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

## **Beretning**

### **Selskabets hovedaktiviteter**

Selskabet markedsfører et stort sortiment af kvalitetsvine, spiritusmærker og delikatesser fra de førende leverandører verden over. På langt de fleste produkter har selskabet eneforhandling i Danmark.

Produkterne markedsføres til hoteller og restauranter, virksomheder, den frivillige butikskæde Vinspecialisten og andre vinbutikker samt private kunder via egne butikker og internetsalg.

Selskabets resultatopgørelse udviser et overskud på TDKK 2.256, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

### **Redegørelse for selskabets økonomiske udvikling.**

Herom henvises til efterfølgende resultatopgørelse og balance med tilhørende noter, der efter ledelsens mening indeholder tilstrækkelige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og resultatet af virksomhedens drift i det forløbne regnskabsår.

### **Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

### **Selskabets forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16	2014/15
		DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Bruttoresultat</b>		<b>60.673</b>	<b>62.221</b>
Distributionsomkostninger		-29.336	-32.088
Administrationsomkostninger		-25.759	-25.207
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.578</b>	<b>4.926</b>
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder		356	187
Finansielle indtægter	1	342	-2
Finansielle omkostninger	2	-3.373	-1.948
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.903</b>	<b>3.163</b>
Skat af årets resultat	3	-647	-756
<b>Årets resultat</b>		<b>2.256</b>	<b>2.407</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	350
Overført resultat	2.256	2.057
	<b>2.256</b>	<b>2.407</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000
Software		6.567	7.636
Goodwill		293	206
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>6.860</b>	<b>7.842</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		177	270
Indretning af lejede lokaler		535	1.018
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>712</b>	<b>1.288</b>
Kapitalandele i associeret virksomhed		1.009	653
Tilgodehavende hos associeret virksomhed		306	298
Værdipapirer		12	12
Deposita		1.738	1.720
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>3.065</b>	<b>2.683</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.637</b>	<b>11.813</b>
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>54.194</b>	<b>66.368</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.028	31.500
Andre tilgodehavender		36	229
Udskudt skatteaktiv	8	285	136
Periodeafgrænsningsposter		1.898	968
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.247</b>	<b>32.833</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>372</b>	<b>403</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.813</b>	<b>99.604</b>
<b>Aktiver</b>		<b>97.450</b>	<b>111.417</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Selskabskapital		1.611	1.611
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		969	613
Overført resultat		27.558	25.629
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	350
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>30.138</b>	<b>28.203</b>
Kreditinstitutter		45.694	24.918
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.513	16.299
Gæld til tilknyttede virksomheder		754	26.304
Anden gæld		13.351	15.693
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>67.312</b>	<b>83.214</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>67.312</b>	<b>83.214</b>
<b>Passiver</b>		<b>97.450</b>	<b>111.417</b>
Operationel leasing	9		
Sikkerhedsstillelser	10		
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	11		
Medarbejderforhold	12		
Finansielle instrumenter	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

## Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	342	-2
	<u>342</u>	<u>-2</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	578	839
Andre finansielle omkostninger	2.795	1.109
	<u>3.373</u>	<u>1.948</u>
<b>3 Selskabsskat</b>		
Årets aktuelle skat	796	917
Årets udskudte skat	-149	-136
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-20
Regulering af skatteprocent udskudt skat	0	-5
<b>Årets skat i alt</b>	<u>647</u>	<u>756</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	626	743
Regulering af skat tidligere år	0	-20
Skat af egenkapitalbevægelser	21	33
	<u>647</u>	<u>756</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Anlægsaktiver

	Software	Goodwill	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	9.347	3.500	2.869	5.479
Tilgang i årets løb	431	200	0	0
Kostpris 30. september	9.778	3.700	2.869	5.479
Ned- og afskrivninger 1. oktober	-1.711	-3.294	-2.599	-7.461
Årets afskrivninger	-1.500	-113	-93	-453
Ned- og afskrivninger 30. september	-3.211	-3.407	-2.692	-7.914
<b>Regnskabsm. værdi 30. september</b>	<b>6.567</b>	<b>293</b>	<b>177</b>	<b>535</b>
Afskrives over	7 år	5 år	3-6 år	4-5 år
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0	0	0

2015/16

DKK 1.000

2014/15

DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Bruttoresultat	52	62
Administrationsomkostninger	2.137	2.200
	<b>2.189</b>	<b>2.262</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital-andel i ass. virksomhed DKK 1.000	Tilgode- havender hos ass. virksomhed- er DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	40	278
Kostpris 30. september	40	278
Opskrivninger 1. oktober	613	20
Årets resultat pr. 31. december	356	8
Opskrivninger 30. september	969	28
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.009</b>	<b>306</b>

Kapitalandele i associeret virksomhed kan specificeres således:

Navn:	Hjemsted:	Selskabskapital:	Stemme- og ejerandel.	Egenkapital	Årets resultat
Honningkagebageriet ApS	Haderslev	80.000	50%	2.019.972	711.894
				Værdipapirer DKK 1.000	Deposita DKK 1.000
Kostpris 1. oktober				12	1.720
Årets tilgang, netto				0	18
Kostpris 30. september				12	1.738
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>				<b>12</b>	<b>1.738</b>

### 6 Varebeholdninger

	2015/16 DKK 1.000	2014/15 DKK 1.000
Handelsvarer	54.194	66.368
	<b>54.194</b>	<b>66.368</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve efter den indre værdis metode	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital pr 1 oktober	1.611	25.629	613	350	28.203
Berakt udbytte				-350	-350
Regulering af sikrings-instrumenter til dagsværdi netto		29			29
Årets resultat		1.900	356	0	2.256
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.611</b>	<b>27.558</b>	<b>969</b>	<b>0</b>	<b>30.138</b>

Aktiekapitalen er fordelt i aktier a DKK 500 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitaen er i 2010/2011 uændret.

Selskabskapitalen er i 2011/2012 uændret.

Selskabskapitalen er i 2012/2013 forhøjet ved emission med 1 aktie.

Selskabskapitalen er i 2013/2014 forhøjet ved emission med 1 aktie.

Selskabskapitalen er i 2014/2015 uændret.

Selskabskapitalen er i 2015/2016 uændret.

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>8 Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-26	88
Materielle anlægsaktiver	-259	-224
	<b>-285</b>	<b>-136</b>

Udskudt skat er indregnet med 22% svarende til den skattesats, den forventes realiseret til

### 9 Operationel leasing

Mellem 1 og 5 år	648	496
Langfristet del	648	496
Indenfor 1 år	659	483
	<b>1.307</b>	<b>979</b>

## Noter til årsrapporten

### 10 Sikkerhedsstillelser

Der er afgivet bankgarantier for i alt TDKK 210 overfor samarbejdspartnere. Der er givet virksomhedspant for TDKK 60.000 i simple fordringer, varebeholdninger, driftsinventar, driftsmateriel og immaterielle rettigheder for alt mellemværende med kreditinstitut.

### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter, hvor den samlede lejeforpligtelse udgør TDKK 5.387. Den sidste udløber i 2018. Heraf udgør lejeforpligtelser overfor modervirksomhed TDKK 1.011 og til øvrige tilknyttede virksomheder TDKK 1.219.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for H.J.Hansen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty skat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 12 Medarbejderforhold

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
Lønninger	32.471	33.263
Pensioner	2.410	2.453
Andre omkostninger til social sikring	754	803
	<u>35.635</u>	<u>36.519</u>
 Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Logistikomkostninger	3.799	3.594
Distributionsomkostninger	22.678	23.270
Administrationsomkostninger	9.158	9.655
	<u>35.635</u>	<u>36.519</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion og bestyrelse	1.332	1.295
	<u>1.332</u>	<u>1.295</u>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	 <u>83</u>	 <u>86</u>



## Noter til årsrapporten

### 13 Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for TDKK 1.485, i AUD for TDKK 950, i GBP for TDKK 168. Totalt for TDKK 2.603. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne en positiv dagsværdi på ca. TDKK 6. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
H.J. Hansen Holding A/S, Vestergade 97-101, 5000 Odense C	Eneaktionær
<b>Transaktioner</b>	

Koncerninterne transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for H.J. Hansen Vin A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, og omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele eller forpligtelser vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

### **Leasing**

Finansiell leasing indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelse.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing og ydelser herpå indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb – som er udskudt under egenkapitalen – fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktiveret eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb – som er udskudt under egenkapitalen – fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttoresultat**

Selskabet har valgt at begrænse de meddelte oplysninger i henhold til årsregnskabslovens § 32, idet selskabet anser betingelserne herfor opfyldt.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet er sambeskattet med H.J. Hansen Holding A/S-koncernen. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncernen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes af forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne. Udskudte skatteaktiver medregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

## Regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 7 år.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrunde af ledelsens erfaringer inden for det enkelte forretningsområde. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, der baseres på vurderet økonomisk levetid som følger:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning lejede lokaler	4-5 år

Nedskrivning herudover foretages, når det anses for påkrævet.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Pengestrømsanalyse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelse for koncernen.

## Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$