

---

# ***Besthouse Europe A/S***

## **Årsrapport for 2014**

---

CVR-nr. 28 50 42 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /3 2015

Jan Klarskov Henriksen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Besthouse Europe A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 9. marts 2015

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Bestyrelse

Jan Klarskov Henriksen  
formand

Allan Bengtsen

Torben Østergaard-Nielsen

Erik Filsø Pedersen

John Rix

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Besthouse Europe A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Besthouse Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for 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 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 9. marts 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Besthouse Europe A/S  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding  
E-mail: [info@besthouse-europe.com](mailto:info@besthouse-europe.com)  
Hjemmeside: [www.besthouse-europe.com](http://www.besthouse-europe.com)

CVR-nr.: 28 50 42 33  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

### Bestyrelse

Jan Klarskov Henriksen, formand  
Allan Bengtsen  
Torben Østergaard-Nielsen  
Erik Filsø Pedersen  
John Rix

### Direktion

Erik Filsø Pedersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

### Advokat

Andersen Partners  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

### Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Kolding Åpark 2  
6000 Kolding

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, PFE Holding ApS, Klintevej 14, 7000 Fredericia, CVR-nummer 32 30 48 77 .

# Hoved- og nøgletal

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

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	5.208	3.893	-460	8.478	6.621
Resultat før finansielle poster	1.076	-2.735	-6.758	1.360	-1.794
Resultat af finansielle poster	-641	-1.637	-1.084	-1.238	-1.457
Årets resultat	323	-2.531	-6.799	128	-2.489
<b>Balance</b>					
Balancesum	42.948	20.489	13.236	23.832	37.407
Egenkapital	91	-3.158	-611	834	736
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-1.014	-8.348	-202	7.497	-6.762
- investeringsaktivitet	91	209	-246	0	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-359	0	0
- finansieringsaktivitet	-2.281	-1.326	5.135	-2.913	2.658
Årets forskydning i likvider	-3.204	-9.465	4.687	4.584	-4.104
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,5%	-13,3%	-51,1%	5,7%	-4,8%
Soliditetsgrad	0,2%	-15,4%	-4,6%	3,5%	2,0%
Forrentning af egenkapital	-21,1%	134,3%	-6.097,8%	16,3%	-126,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal vedrørende pengestrømme for perioden 2010 - 2011 indeholder udelukkende tal for det fortsættende selskab Besthouse Europe A/S, og ikke søsterselskaberne The Top-Rated Company ApS og Nielsen & Co. Tekstiler ApS, som selskabet er fusioneret med pr. 1. januar 2013.

## **Beretning**

Årsrapporten for Besthouse Europe A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Salg af brugskunst, boligtekstiler og isenkram samt dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 323.202, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 90.868.

Årets resultat anses ikke for at være tilfredsstillende.

### **Kapitalberedskabet**

Selskabet har en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har primo regnskabsåret fået tilført DKK 10 mio. i nyttegnet kapital til styrkelse af soliditeten samt kapitalberedskabet.

Der er i 2013 og i 2014 gennemført besparelser, rationalisering og reduktion af medarbejderstaben. Effekten heraf slår fuldt igennem i 2015.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.208.222</b>	<b>3.893.241</b>
Personaleomkostninger	2	-4.070.267	-6.411.090
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-61.847	-206.063
Andre driftsomkostninger		0	-10.667
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.076.108</b>	<b>-2.734.579</b>
Finansielle indtægter	3	349.414	0
Finansielle omkostninger	4	-990.673	-1.637.247
<b>Resultat før skat</b>		<b>434.849</b>	<b>-4.371.826</b>
Skat af årets resultat	5	-111.647	1.840.420
<b>Årets resultat</b>		<b>323.202</b>	<b>-2.531.406</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		323.202	-2.531.406
		<b>323.202</b>	<b>-2.531.406</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.959	80.806
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>18.959</b>	<b>80.806</b>
Andre tilgodehavender		0	70.800
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>70.800</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>18.959</b>	<b>151.606</b>
Færdigvarer og handelsvarer		388.504	399.079
Forudbetaling for varer		8.515.930	5.771.831
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.904.434</b>	<b>6.170.910</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.949.400	7.497.858
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.207.680	1.196.468
Andre tilgodehavender		609	67.856
Udskudt skatteaktiv		2.669.288	2.810.580
Selskabsskat		20.985	67.771
Periodeafgrænsningsposter		5.019	2.167.615
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.852.981</b>	<b>13.808.148</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>171.750</b>	<b>358.641</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>42.929.165</b>	<b>20.337.699</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.948.124</b>	<b>20.489.305</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		-409.132	-3.658.314
<b>Egenkapital</b>	7	<b>90.868</b>	<b>-3.158.314</b>
Kreditinstitutter		22.659.999	19.642.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.657.919	2.994.005
Gæld til tilknyttede virksomheder		32.777	202.492
Anden gæld		1.506.561	808.583
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.857.256</b>	<b>23.647.619</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>42.857.256</b>	<b>23.647.619</b>
<b>Passiver</b>		<b>42.948.124</b>	<b>20.489.305</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Ejerforhold	9		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat		323.202	-2.531.406
Reguleringer	10	794.753	-7.854
Ændring i driftskapital	11	-1.558.688	-5.185.804
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-440.733</b>	<b>-7.725.064</b>
Renteindbetalinger og lignende		349.414	0
Renteudbetalinger og lignende		-990.676	-1.637.246
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-1.081.995</b>	<b>-9.362.310</b>
Betalt selskabsskat		67.771	1.014.293
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-1.014.224</b>	<b>-8.348.017</b>
Salg af materielle anlægsaktiver		20.000	209.034
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		70.800	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>90.800</b>	<b>209.034</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-5.180.927	-1.325.856
Modtaget koncerntilskud		2.900.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.280.927</b>	<b>-1.325.856</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.204.351</b>	<b>-9.464.839</b>
Likvider 1. januar		-19.283.898	-9.819.059
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.488.249</b>	<b>-19.283.898</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		171.750	358.641
Kassekredit		-22.659.999	-19.642.539
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.488.249</b>	<b>-19.283.898</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Going concern

Selskabet har modtaget koncerntilskud på TDKK 2.900 ultimo regnskabsåret, hvorefter egenkapitalen er reetableret.

Selskabet har en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har primo regnskabsåret fået tilført DKK 10 mio. i nyttegnet kapital til styrkelse af soliditeten samt kapitalberedskabet.

Der er i 2013 og i 2014 gennemført besparelser, rationalisering og reduktion af medarbejderstaben. Effekten heraf slår fuldt igennem i 2015.

Som følge heraf er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.911.832	6.029.922
Pensioner	99.464	162.366
Andre omkostninger til social sikring	43.659	66.120
Andre personaleomkostninger	15.312	152.682
	<u><b>4.070.267</b></u>	<u><b>6.411.090</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	4.891	0
Valutakursreguleringer	344.523	0
	<u><b>349.414</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	990.673	844.428
Kursreguleringer omkostninger	<u>0</u>	<u>792.819</u>
	<b><u>990.673</u></b>	<b><u>1.637.247</u></b>
	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-20.985	-67.771
Årets udskudte skat	<u>141.292</u>	<u>-1.778.006</u>
	<b><u>120.307</u></b>	<b><u>-1.845.777</u></b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	111.647	-1.840.420
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>8.660</u>	<u>-5.357</u>
	<b><u>120.307</u></b>	<b><u>-1.845.777</u></b>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar		<u>209.960</u>
Kostpris 31. december		<u>209.960</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		129.154
Årets afskrivninger		<u>61.847</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>191.001</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b><u>18.959</u></b>

# Noter til årsrapporten

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	-3.658.314	-3.158.314
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	34.640	34.640
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-8.660	-8.660
Koncerntilskud	0	2.900.000	2.900.000
Årets resultat	0	323.202	323.202
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>-409.132</b>	<b>90.868</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

	2014 DKK	2013 DKK
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	195.600	232.371

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Til sikkerhed for bankmellemværende er der afgivet virksomhedspant på TDKK 12.000 i materielle anlægsaktiver, simple fordringer og varelager.

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Angel Holding ApS, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, BT-Company ApS, Fipo Group ApS, FipoEjendom ApS og Fipo Administration A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

# Noter til årsrapporten

## 9 Ejerforhold

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Fipo Group ApS  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding

## Noter til årsrapporten

	2014	2013
	DKK	DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-349.414	0
Finansielle omkostninger	990.673	1.637.247
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	41.847	195.319
Skat af årets resultat	111.647	-1.840.420
	<b>794.753</b>	<b>-7.854</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.733.523	-2.072.383
Ændring i tilgodehavender	-15.221.699	-3.994.547
Ændring i leverandører mv.	16.361.894	902.555
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	34.640	-21.429
	<b>-1.558.688</b>	<b>-5.185.804</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Besthouse Europe A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Regnskabspraksis

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring 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. Resultater 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 aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Regnskabspraksis

## Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, reklame, tab på debitorer, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske datterselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

## Regnskabspraksis

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            3 år

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## Regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

## Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$