



Orloff Erhverv A/S

Tarupvej 53
5210 Odense NV
CVR-nr. 16942634

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
18.06.2020

Kurt Henning Keilberg
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	9
Balance pr. 31.12.2019	10
Egenkapitalopgørelse for 2019	12
Pengestrømsopgørelse for 2019	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	18

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Orloff Erhverv A/S

Tarupvej 53

5210 Odense NV

CVR-nr.: 16942634

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Torben Orloff Lauridsen, formand

Jacob Steen Mikkelsen

Peter Orloff Lauridsen

Mads Blom

Direktion

Dan Torben Jensen, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Orloff Erhverv A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18.06.2020

Direktion

Dan Torben Jensen

adm. dir.

Bestyrelse

Torben Orloff Lauridsen

formand

Jacob Steen Mikkelsen

Peter Orloff Lauridsen

Mads Blom

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Orloff Erhverv A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Orloff Erhverv A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

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

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 18.06.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19698

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	-1 N/A t.kr.	-1 N/A t.kr.	-1 N/A t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	29.712	28.549	29.677	29.104	26.163
Driftsresultat	442	3.540	7.145	7.340	5.689
Resultat af finansielle poster	(1.135)	(800)	(651)	(723)	(751)
Årets resultat	(723)	2.032	5.054	5.153	3.790
Balancesum	65.244	57.391	56.125	55.393	56.437
Investeringer i materielle aktiver	555	404	451	349	939
Egenkapital	22.236	24.659	24.090	20.292	15.932
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.601	637	5.484	2.381	11.769
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.814)	(638)	(487)	(515)	(1.079)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.156	(2.311)	(4.214)	(2.202)	(2.507)
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	(3,08)	8,34	22,77	28,45	25,70
Soliditetsgrad (%)	34,08	42,97	42,92	36,63	28,23

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af erhvervsbeklædning og værnemidler til det professionelle marked.

Aktiviteten udgår fra afdelinger i henholdsvis Odense, Kolding, København og Aarhus

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et underskud på 723 t.kr. mod et overskud på 2.032 t.kr. året før. Egenkapitalen er 22.236 t.kr.

Virksomheden har i 2019 et stigende salg i forhold til året før, dog uden at opfylde budgetmålsætningen.

De to væsentligste årsager til væksten skyldes organisk vækst samt opkøb af virksomhed.

Jævnfør virksomhedens investering i opkøb og deraf overdragelse af medarbejdere er virksomhedens kapacitetsomkostninger ikke budgetsvarende.

Det sammenholdt med manglende budgetopnåelse betyder at årets resultat betegnes som mindre tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I 2020 eksekveres investeringen foretaget i 2019. Det betyder øget fokus på salg gennem et styrket salgsteam med stort fokus på udekørende sælgere, samt et vidensløft på produktkategorien værnemidler.

Orloffs synlighed styrkes yderligere i 2020 på digitale medier samt bedre udnyttelse af de 4 afdelingers udstillingsfaciliteter.

Ovenstående aktiviteter forventes at udløse et forbedret resultat for 2020 i forhold til 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Det forventes at virksomheden påvirkes negativt af konsekvenserne affødt af Corona virus og deraf lock down. På baggrund af et budgetsvarende første kvartal, forventes det muligt at inddæmme omsætningstab i 2020 til 15%. Der er derfor indgået aftaler, som skal minimere kapacitetsomkostninger, herunder lønkomensation samt frivillig lønnedgang gældende for alle medarbejdere.

Den 23. marts orienteres Orloff Erhverv A/S om Indkøbsforeningen Dress Partners frivillige konkurs, der desværre indebærer at Orloff Erhverv A/S' fri egenkapital anses for mistet og dermed udgiftsført i regnskabet for 2019.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		29.712.479	28.548.748
Personaleomkostninger	2	(28.105.191)	(24.230.215)
Af- og nedskrivninger	3	(1.165.040)	(778.417)
Driftsresultat		442.248	3.540.116
Andre finansielle indtægter		37.471	41.160
Nedskrivning af finansielle aktiver		(746.421)	(381.646)
Andre finansielle omkostninger	4	(426.183)	(459.403)
Resultat før skat		(692.885)	2.740.227
Skat af årets resultat	5	(30.000)	(707.829)
Årets resultat	6	(722.885)	2.032.398

Balance pr. 31.12.2019

Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Goodwill		5.855.250	0
Immaterielle aktiver	7	5.855.250	0
Grunde og bygninger		15.167.020	15.425.580
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.037.368	975.180
Indretning af lejede lokaler		137.218	185.871
Materielle aktiver	8	16.341.606	16.586.631
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	721.421
Deposita		743.536	729.405
Finansielle aktiver	9	743.536	1.450.826
Anlægsaktiver		22.940.392	18.037.457
Fremstillede varer og handelsvarer		18.133.604	17.866.123
Varebeholdninger		18.133.604	17.866.123
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.115.633	18.428.875
Andre tilgodehavender		2.864.110	2.627.965
Periodeafgrænsningsposter	10	70.000	98.500
Tilgodehavender		24.049.743	21.155.340
Likvide beholdninger		119.851	332.277
Omsætningsaktiver		42.303.198	39.353.740
Aktiver		65.243.590	57.391.197

Passiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		666.667	666.667
Overført overskud eller underskud		21.569.602	22.292.487
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.700.000
Egenkapital		22.236.269	24.659.154
Udskudt skat	11	1.045.000	1.015.000
Hensatte forpligtelser		1.045.000	1.015.000
Gæld til realkreditinstitutter		10.170.223	10.782.113
Bankgæld		3.456.047	0
Anden gæld		809.340	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	14.435.610	10.782.113
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	1.617.890	606.532
Bankgæld		3.652.702	1.806.926
Modtagne forudbetalinger fra kunder		466.455	146.070
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.121.698	12.480.588
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.744.110	1.141.940
Skyldig selskabsskat		0	680.083
Anden gæld		4.923.856	4.072.791
Kortfristede gældsforpligtelser		27.526.711	20.934.930
Gældsforpligtelser		41.962.321	31.717.043
Passiver		65.243.590	57.391.197
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	666.667	22.292.487	22.959.154
Årets resultat	0	(722.885)	(722.885)
Egenkapital ultimo	666.667	21.569.602	22.236.269

Pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		442.248	3.540.116
Af- og nedskrivninger		1.165.040	778.417
Ændringer i arbejdskapital	13	2.062.186	(1.754.145)
Pengestrømme vedrørende primær drift		3.669.474	2.564.388
Modtagne finansielle indtægter		37.471	41.160
Betalte finansielle omkostninger		(426.183)	(459.403)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(680.083)	(1.508.896)
Pengestrømme vedrørende drift		2.600.679	637.249
Køb mv. af immaterielle aktiver		(6.330.000)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(555.265)	(403.959)
Salg af materielle aktiver		110.000	6.000
Køb af finansielle aktiver		(39.131)	(239.684)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.814.396)	(637.643)
Optagelse af lån		5.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(1.144.485)	(611.354)
Udbetalt udbytte		(1.700.000)	(1.700.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.155.515	(2.311.354)
Ændring i likvider		(2.058.202)	(2.311.748)
Likvider primo		(1.474.649)	837.099
Likvider ultimo		(3.532.851)	(1.474.649)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		119.851	332.277
Kortfristet gæld til banker		(3.652.702)	(1.806.926)
Likvider ultimo		(3.532.851)	(1.474.649)

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Det forventes at virksomheden påvirkes negativt af konsekvenserne affødt af Corona virus og deraf lock down. På baggrund af et budgetsvarende første kvartal, forventes det muligt at inddæmme omsætningstab i 2020 til 15%. Der er derfor indgået aftaler, som skal minimere kapacitetsomkostninger, herunder lønkomensation samt frivillig lønnedgang gældende for alle medarbejdere.

Den 23. marts orienteres Orloff Erhverv A/S om Indkøbsforeningen Dress Partners frivillige konkurs, der desværre indebære at Orloff Erhvervs A/S' fri egenkapital anses for mistet og dermed udgiftsført i regnskabet for 2019.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Personaleomkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Gager og lønninger	23.822.681	20.415.256
Pensioner	3.190.002	2.989.817
Andre omkostninger til social sikring	568.061	376.357
Andre personaleomkostninger	524.447	448.785
	28.105.191	24.230.215
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	59	51

3 Af- og nedskrivninger

	2019 kr.	2018 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	535.840	79.486
Afskrivninger på materielle aktiver	670.800	704.931
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(41.600)	(6.000)
	1.165.040	778.417

4 Andre finansielle omkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	28.500	11.235
Renteomkostninger i øvrigt	286.222	448.435
Øvrige finansielle omkostninger	111.461	(267)
	426.183	459.403

5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Aktuel skat	0	613.341
Ændring af udskudt skat	30.000	94.488
	30.000	707.829

6 Forslag til resultatdisponering

	2019 kr.	2018 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.700.000
Overført resultat	(722.885)	332.398
	(722.885)	2.032.398

7 Immaterielle aktiver

	Goodwill kr.
Kostpris primo	227.910
Tilgange	6.330.000
Kostpris ultimo	6.557.910
Af- og nedskrivninger primo	(227.910)
Årets afskrivninger	(474.750)
Af- og nedskrivninger ultimo	(702.660)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.855.250

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	18.147.650	8.617.780	486.523
Tilgange	0	555.265	0
Afgange	0	(342.000)	0
Kostpris ultimo	18.147.650	8.831.045	486.523
Af- og nedskrivninger primo	(2.722.070)	(7.642.600)	(300.652)
Årets afskrivninger	(258.560)	(424.677)	(48.653)
Tilbageførsel ved afgange	0	273.600	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.980.630)	(7.793.677)	(349.305)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.167.020	1.037.368	137.218

9 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	1.103.067	729.405
Tilgange	25.000	14.131
Kostpris ultimo	1.128.067	743.536
Nedskrivninger primo	(381.646)	0
Årets nedskrivninger	(746.421)	0
Nedskrivninger ultimo	(1.128.067)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	743.536

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

11 Udskudt skat

	2019 kr.	2018 kr.
Bevægelser i året		
Primo	1.015.000	921.000
Indregnet i resultatopgørelsen	30.000	94.000
Ultimo	1.045.000	1.015.000

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år 2019 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	611.890	606.532	10.170.223	7.735.621
Bankgæld	1.006.000	0	3.456.047	0
Anden gæld	0	0	809.340	0
	1.617.890	606.532	14.435.610	7.735.621

13 Ændring i arbejdskapital

	2019 kr.	2018 kr.
Ændring i varebeholdninger	(267.481)	(2.303.735)
Ændring i tilgodehavender	(2.894.403)	9.553
Ændring i leverandørgæld mv.	5.224.070	236.642
Andre ændringer	0	303.395
	2.062.186	(1.754.145)

14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter med en løbetid på op til 19 måneder med en samlet forpligtelse på 2.675 t.kr

15 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Torben Orloff Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrati-onsselskabets årsregnskab.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 10.782 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld, som pr. 31. december 2019 udgør 8.115 t.kr., er deponeret ejerpantebrev nom. 3.000 t.kr. med pant i ejendomme.

Herudover er der til sikkerhed for ovennævnte bankgæld stillet virksomhedspant for 5 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter immaterielle anlægsaktiver, andre anlæg, driftsmidler og inventar samt tilgodehavender fra salg af varer- og tjenesteydelser. Den bogførte værdi af de omfattede aktiver udgør 43.312 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 15.167 kr.

Der er gennem pengeinstitut stillet garanti på 610 t.kr. overfor bl.a. Dress Partner a.m.b.a

17 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Torben Orloff Holding ApS, Odense

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

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.

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

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 aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

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.

Balancen**Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, 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.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.