



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

PBO GROUP HOLDING APS

BRUNBJERGVEJ 5, 8240 RISSKOV

ÅRSRAPPORT

1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. januar 2019

Mogens Jørgensen

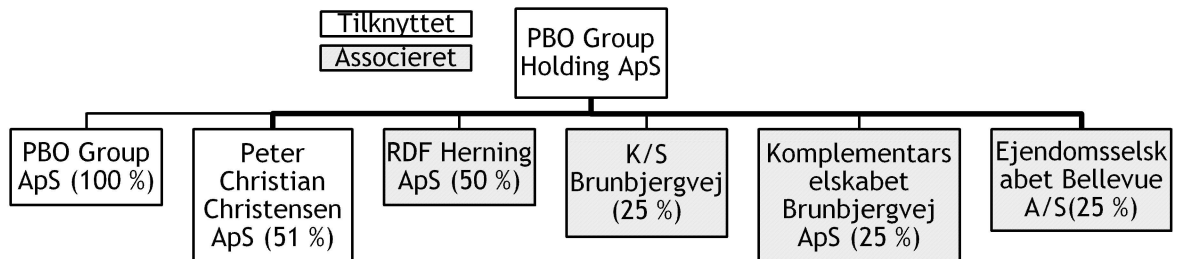
CVR-NR. 25 73 37 54

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14-15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	PBO Group Holding ApS Brunbjergvej 5 8240 Risskov
	CVR-nr.: 25 73 37 54 Stiftet: 1. november 2000 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
Direktion	Mogens Pilborg Jørgensen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Spar Nord Ceresbyen 75 8000 Aarhus C
Advokat	Bech-Bruun Værkmestergade 2 8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

RDF Herning ApS, Brunbjergvej 5, 8240 Risskov, Ejerandel 50 %

K/S Brunbjergvej, Marselisborg Havnevej 52, 8000 Aarhus C, Ejerandel 25 %

Komplementarselskabet Brunbjergvej ApS, Marselisborg Havnevej 52, 8000 Aarhus C, Ejerandel 25 %

Ejendomsselskabet Bellevue A/S, Marselis Havnevej 52, 8000 Aarhus C, Ejerandel 25 %

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for PBO Group Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 21. december 2018

Direktion:

Mogens Pilborg Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i PBO Group Holding ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PBO Group Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 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 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 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 og 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til selskabets kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Der henvises til note 8, hvori ledelsen omtaler det utilsigtede lån samt ledelsens tiltag for, at lånet indfries efter regnskabsårets udløb ved udlodning af udbytte på selskabets ordinære generalforsamling.

Overtrædelse af kildeskattelovens bestemmelser om udbetaling til kapitalejeren

Som følge af det ovenfor omtalte utilsigtede lån til kapitalejer, har selskabet i strid med kildeskatteloven forsømt sine forpligtelser til at indeholde og indberette kildeskat af udbetalinger til kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Aarhus, den 21. december 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35625

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne7952

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	36.375	36.077	28.179	23.140	40.448
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	7.099	8.468	4.984	4.984	6.216
Driftsresultat.....	3.728	8.019	5.044	1.793	3.161
Finansielle poster, netto.....	-1.080	-1.339	-1.455	-1.331	-1.825
Årets resultat før skat.....	3.154	6.581	3.764	259	1.520
Årets resultat.....	2.092	5.055	2.613	-69	473
Balance					
Balancesum.....	84.915	83.739	64.619	61.802	63.271
Egenkapital.....	22.166	19.327	16.481	13.687	14.219
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-1.503	7.733	4.250	4.948	508
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.317	-9.647	-3.316	-1.516	-2.039
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-831	-2.664	-1.810	-2.268	-2.335
Pengestrømme i alt.....	-4.651	-4.578	-876	1.164	-3.866
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.385	-4.669	-3.091	-1.408	-1.674
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	41	37	33	31	28
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	25,9	23,1	23,8	22,5	24,5
Egenkapitalforrentning.....	10,1	28,2	17,3	-0,5	3,0

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af design, fremstilling, markedsføring og salg af herre- og dametøj.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat efter skat udviser et overskud på 2.092 tkr., og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på 22.166 tkr.

Koncernen har i årets løb øget sin omsætning, og særligt tilfredsstillende er det, at eksportandelen er øget, så den nu udgør over 40% af den samlede omsætning.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har ikke levet helt op til forventningerne, hvilket primært skyldes øgede markedsræssige investeringer. Koncernens ledelse betragter dog årets resultat som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Selskabet foretager en del varekøb i USD. Det er selskabets politik at afdække den risiko der er forbundet med udsving i dollarkursen. Afdækning sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventede indkøb indenfor de kommende 12 måneder.

Forventninger til fremtiden

Koncernens ledelse forventer at øge indtjeningen i 2018/19.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		36.375.050	36.076.715	-38.251	-26.660
Personaleomkostninger.....	1	-28.713.665	-24.317.291	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.652.569	-3.431.820	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-281.029	-308.734	-281.029	0
DRIFTSRESULTAT.....		3.727.787	8.018.870	-319.280	-26.660
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		506.863	-99.248	2.428.225	5.452.990
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		152.475	135.326	152.475	135.326
Andre finansielle indtægter.....		153.672	253.834	134.392	279
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.386.543	-1.727.792	-356.106	-314.585
RESULTAT FØR SKAT.....		3.154.254	6.580.990	2.039.706	5.247.350
Skat af årets resultat.....	3	-1.062.363	-1.526.316	52.185	-192.676
ÅRETS RESULTAT.....	4	2.091.891	5.054.674	2.091.891	5.054.674

BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		882.705	2.071.648	449.712	0
Software og rettigheder.....		180.250	116.296	0	0
Koncerngoodwill.....		3.538.810	5.056.328	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	4.601.765	7.244.272	449.712	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		6.579.220	5.942.333	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.350.392	1.554.589	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	8.929.612	7.496.922	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	24.694.761	21.912.555
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.331.293	4.949.431	5.331.293	4.949.431
Andre værdipapirer.....		1.614.429	1.461.954	1.614.429	1.461.954
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		1.528.678	1.051.449	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	8.474.400	7.462.834	31.640.483	28.323.940
ANLÆGSAKTIVER.....		22.005.777	22.204.028	32.090.195	28.323.940
Råvarer og hjælpematerialer.....		1.927.230	2.267.634	0	0
Varer under fremstilling.....		592.071	287.181	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		12.193.571	11.959.263	0	0
Varebeholdninger.....		14.712.872	14.514.078	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		39.161.427	34.242.416	0	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	8	372.357	0	372.357	0
Andre tilgodehavender.....		3.466.339	319.031	3.200.966	100.000
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	2.544.445	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	2.035.418
Periodeafgrænsningsposter.....	9	4.549.713	4.098.341	0	0
Tilgodehavender.....		47.549.836	38.659.788	6.117.768	2.135.418
Likvide beholdninger.....		646.639	8.360.906	6.790	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		62.909.347	61.534.772	6.124.558	2.135.418
AKTIVER.....		84.915.124	83.738.800	38.214.753	30.459.358

BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....	10	126.000	126.000	126.000	126.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		864.535	482.672	864.535	482.672
Overført overskud.....		20.254.516	18.612.645	20.254.516	18.612.645
Forslag til udbytte.....		725.000	105.800	725.000	105.800
Minoritetsinteresser.....		196.000	0	0	0
EGENKAPITAL.....		22.166.051	19.327.117	21.970.051	19.327.117
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.485.241	1.354.031	312.505	267.750
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.485.241	1.354.031	312.505	267.750
Selskabsskat.....		1.065.113	1.256.014	1.065.112	1.256.014
Langfristede gældsforpligtelser...	12	1.065.113	1.256.014	1.065.112	1.256.014
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	12	0	725.124	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		38.346.454	41.409.317	2.518.772	3.111.948
Gæld, tilknyttede virksomheder...		14.405.046	11.459.614	18.751	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	11.031.199	4.690.673
Selskabsskat.....		1.298.363	75.818	1.298.363	161.325
Anden gæld.....		6.064.752	8.131.765	0	1.644.531
Periodeafgrænsningsposter.....	13	84.104	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		60.198.719	61.801.638	14.867.085	9.608.477
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		61.263.832	63.057.652	15.932.197	10.864.491
PASSIVER.....		84.915.124	83.738.800	38.214.753	30.459.358
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				
Afledte finansielle instrumenter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	126.000	482.672	18.612.644	105.800	0	19.327.116
Tilgang af minoritetsinteresser ved køb af virksomhed.....					196.000	196.000
Betalt udbytte.....				-105.800		-105.800
Nettoregulering af sikrings- instrumenter.....			656.844			656.844
Forslag til årets resultatdisponering.....		381.863	985.028	725.000		2.091.891
Egenkapital 30. september 2018.....	126.000	864.535	20.254.516	725.000	196.000	22.166.051

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	126.000	482.672	18.612.644	105.800	19.327.116
Betalt ekstraordinært udbytte.....				-105.800	-105.800
Regulering af sikringsinstrument.....			656.844		656.844
Forslag til årets resultatdisponering.....		381.863	985.028	725.000	2.091.891
Egenkapital 30. september 2018.....	126.000	864.535	20.254.516	725.000	21.970.051

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

	Koncernen	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat.....	2.091.891	5.054.674
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.652.569	3.431.820
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-43.041	308.734
Resultat af associerede selskaber.....	-506.863	99.248
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-152.475	-298.424
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.062.363	1.526.316
Øvrige reguleringer.....	48.021	-4
Betalt selskabsskat.....	-132.804	-448.000
Ændring i varebeholdninger.....	-198.794	373.842
Ændring i tilgodehavender.....	-8.890.048	-6.008.609
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.804.631	3.693.557
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-1.503.290	7.733.154
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.709.950	-115.174
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	2.852.135	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.385.146	-4.668.680
Salg af materielle anlægsaktiver.....	82.000	374.708
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto.....	-477.229	-3.000.000
Investeringer i Bitcoins.....	0	-1.600.000
Køb af minoritetsinteresser.....	196.000	-810.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	125.000	172.068
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.317.190	-9.647.078
Afdrag på lån.....	-725.124	-900.000
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-105.800	-103.400
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-1.660.713
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-830.924	-2.664.113
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.651.404	-4.578.037
Likvider 1. oktober.....	-33.048.411	-28.470.374
LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....	-37.699.815	-33.048.411
Likvider 30. september specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	646.639	8.360.906
Gæld til pengeinstitutter.....	-38.346.454	-41.409.317
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-37.699.815	-33.048.411

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 41 (2016/17: 37)					
Moderselskabet: 0 (2016/17: 0)					
Løn og gager.....	26.134.783	22.784.972	0	0	
Pensioner.....	1.912.567	926.900	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	263.303	244.085	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	403.012	361.334	0	0	
	28.713.665	24.317.291	0	0	
Koncernen har valgt at udelade det samlede beløb for vederlag til ledelsen, da ledelsen kun består af et enkelt medlem. Undladelsen er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3.					
Andre finansielle omkostninger					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	205.845	140.277	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.386.543	1.727.792	150.261	174.308	
	1.386.543	1.727.792	356.106	314.585	
Skat af årets resultat					3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.113.112	1.256.015	-100.245	-75.074	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	3.305	-598.987	3.305	0	
Regulering af udskudt skat.....	-54.054	869.288	44.755	267.750	
	1.062.363	1.526.316	-52.185	192.676	
Forslag til resultatdisponering					4
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	725.000	105.800	725.000	105.800	
Ekstraordinært udbytte.....	0	103.400	0	103.400	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	381.863	-99.248	381.863	-99.248	
Overført resultat.....	985.028	4.944.722	985.028	4.944.722	
	2.091.891	5.054.674	2.091.891	5.054.674	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Software og rettigheder	Koncerngoodwill
Kostpris 1. oktober 2017.....	2.566.994	354.446	30.350.368
Tilgang.....	1.562.363	147.587	0
Afgang.....	-2.613.386	0	0
Kostpris 30. september 2018.....	1.515.971	502.033	30.350.368
Afskrivninger 1. oktober 2017.....	495.345	238.150	25.294.040
Årets afskrivninger	137.921	83.633	1.517.518
Afskrivninger 30. september 2018.....	633.266	321.783	26.811.558
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.	882.705	180.250	3.538.810

Et immaterielt aktiv indregnes kun, når det er sandsynligt, at aktivet vil tilføre fremtidige økonomiske fordele til virksomheden, og hvis kostprisen kan opgøres pålideligt.

	Moder-selskabet
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Tilgang.....	1.300.000
Afgang.....	-850.288
Kostpris 30. september 2018.....	449.712
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....	449.712

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. oktober 2017.....	12.073.490	2.786.153
Tilgang.....	2.308.786	1.076.360
Afgang.....	-129.871	0
Kostpris 30. september 2018.....	14.252.405	3.862.513
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....	6.131.156	1.231.564
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-90.911	0
Årets afskrivninger	1.632.940	280.557
Af- og nedskrivninger 30. september 2018.....	7.673.185	1.512.121
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....	6.579.220	2.350.392
Finansielle leasingaktiver.....	1.389.732	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2017.....	4.466.758	1.061.095	1.051.449
Tilgang.....	0	0	477.229
Kostpris 30. september 2018.....	4.466.758	1.061.095	1.528.678
Opskrivninger 1. oktober 2017.....	482.672	581.420	0
Udloddet resultat.....	-125.000	0	0
Årets opskrivninger.....	506.863	170.531	0
Opskrivninger 30. september 2018.....	864.535	751.951	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. oktober 2017.....	0	180.561	0
Afskrivninger på goodwill.....	0	18.056	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. september 2018.....	0	198.617	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.	5.331.293	1.614.429	1.528.678
	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober 2017.....	45.018.515	4.466.758	1.061.095
Tilgang.....	204.000	0	0
Kostpris 30. september 2018.....	45.222.515	4.466.758	1.061.095
Opskrivninger 1. oktober 2017.....	0	482.672	581.420
Udloddet resultat.....	0	-125.000	0
Årets opskrivninger.....	0	506.863	170.531
Opskrivninger 30. september 2018.....	0	864.535	751.951
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. oktober 2017.....	23.105.960	0	180.561
Afskrivninger på goodwill.....	1.517.518	0	18.056
Årets opskrivning.....	-3.438.880	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser.....	-656.844	0	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. september 2018.....	20.527.754	0	198.617
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.	24.694.761	5.331.293	1.614.429
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
PBO Group ApS, Risskov.....	20.951.951	3.438.880	100 %
Peter Christian Christensen ApS, København.....	400.000	-	51 %

NOTER

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
RDF Herning ApS, Risskov.....	160	-427	50 %
Komplementarselskabet Brunbjergvej ApS, Aarhus.....	333.076	26.573	25 %
K/S Brunbjergvej, Aarhus.....	8.401.425	910.214	25 %
Ejendomsselskabet Bellevue A/S, Aarhus.....	14.519.211	1.090.664	25 %

Indregning og oplysninger om Peter Christian Christensen ApS er baseret på periodebalance fra selskabets stiftelse den 19. september 2018 til 30. september 2018. Periodebalancen samt bankkontoudtog for selskabet udviser begrænset aktivitet, hvor væsentligste aktivitet er investering i udstyr. Selskabet er indregnet med fuld konsolidering.

Indregning og oplysninger om RDF Herning ApS er baseret på deres årsrapport, som senest er aflagt med afslutning pr. 31. maj 2018. Selskabet er uden aktivitet.

Indregning og oplysninger om Komplementarselskabet Brunbjergvej ApS er baseret på deres årsrapport, som senest er aflagt med afslutning pr. 31. december 2017.

Indregning af K/S Brunbjergvej er baseret på deres årsrapport, som senest er aflagt med afslutning pr. 31. december 2017.

Indregning af Ejendomsselskabet Bellevue A/ er baseret på deres årsrapport, som senest er aflagt med afslutning pr. 31. december 2017.

Indregning af kapitalandele i associeret virksomheder er baseret på seneste aflagte årsregnskab, hvor periodebalance for hver af de associerede virksomheder gennemgås for perioden efter status til 30. september 2018. Periodebalancerne giver ikke en væsentlig indvirkning på resultatet efter status for nogle af de associerede virksomheder, hvorfor de seneste aflagte årsrapporter anses for at være retvisende for kapitalandelenes værdi.

Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

Tilgodehavende hos direktionen med i alt 372.357 kr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %, p.t. svarende til 10,05 %. Der er ikke stillet særskilt sikkerhed for udlånet. Lånet indfries på selskabets ordinære generalforsamling ved udlodning af udbytte.

8

Periodeafgrænsningsposter

Omkostninger.....	1.606.613	1.463.291	0	0
Vareprøver.....	2.943.100	2.635.050	0	0
	4.549.713	4.098.341	0	0

9

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, forsikringer og vareprøver.

NOTER

			Note
Selskabskapital			10
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Anparter, 126 stk. a nom. 1.000 kr.....	126.000	126.000	
	126.000	126.000	

Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

11

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Software og rettigheder.....	180.250	116.296	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	-61.626	-75.988	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	732.871	439.200	0	0
Indretning af lejede lokaler.....	667.364	359.918	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	3.811.758	4.098.340	0	0
Grunde og bygninger i K/S Brunbjergvej.....	1.420.477	1.217.045	1.420.477	1.217.045
	6.751.094	6.154.811	1.420.477	1.217.045
Udskudt skat 1. oktober.....	1.354.031	850.150	267.750	0
Hensat i året.....	-54.054	869.238	44.755	267.750
Hensat i året, egenkapital.....	185.264	-365.357	0	0
Hensat i året, resultat.....	1.485.241	1.354.031	312.505	267.750

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/10 2017 gæld i alt	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	1.256.014	1.065.113	0	0
Ansvarlig lånekapital.....	725.124	0	0	0
	1.981.138	1.065.113	0	0

	Moderselskabet			
	1/10 2017 gæld i alt	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	1.256.014	1.065.112	0	0
	1.256.014	1.065.112	0	0

Periodeafgrænsningsposter

13

Periodeafgrænsningsposter består af udstedte gavekort.

Eventualposter mv.

14

Koncernen

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelighed på lejekontrakter indtil 31. marts 2024 udgør 12.889 tkr. pr. balancedagen.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 12 til 35 måneder og en samlet restgæld på 1.858 tkr. Af den samlede forpligtelse forfalder 1.012 tkr. inden for et år. Der er ingen gæld efter 5 år.

Eventualforpligtelser

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.363 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

Koncernen:

For engagement med Spar Nord er der stillet virksomhedspant nom. 45.000 tkr. med sikkerhed i goodwill, rettigheder, varelager, anlægsaktiver, og tilgodehavender fra salg som pr. balancedagen har en regnskabsmæssig værdi 64.750 tkr.

Til sikkerhed for huslejemål har Spar Nord stillet garanti på 264 tkr.

Selskabet har via Spar Nord stillet garanti overfor den norske toldregion på 230 TNOK.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for mellemværende med Spar Nord. Gælden udgør 38.209 tkr. pr. 30.09.18

Der er stillet selvskyldnerkaution for Ejendomsselskabet Bellevues mellemværende med Real Kredit Danmark. Kautionsforpligtelsen er begrænset til 1.250 tkr.

Moderselskab:

Der er stillet selvskyldnerkaution for Ejendomsselskabet Bellevues mellemværende med Real Kredit Danmark. Kautionsforpligtelsen er begrænset til 1.250 tkr.

Der er afgivet krydskaution mellem PBO Group ApS og PBO Group Holding ApS. Bankgælden udgør netto 35.392 tkr. i PBO Group ApS.

Nærtstående parter

16

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Mogens Jørgensen, Rønnevej 15, 8240 Risskov, der via holdingselskabet PBO Group Holding ApS er ultimativ hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Der har ikke i årets tøb - bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag - været gennemført transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Afledte finansielle instrumenter

17

Direktøren fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta. Dagsværdien på terminskontrakterne udgør pr. 30.09.18, 711 tkr, og en urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 30.09.18 udgør 657 tkr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PBO Group Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PBO Group Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori PBO Group Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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 selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærkerettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærkerettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver består desuden af investeringer i kryptovaluta. Investering i kryptovaluta indregnes til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Scrapværdien for erhvervede kryptovaluta skønnes til kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre værdipapirer og kapitalandele. Disse unoterede anparter måles til dagsværdi på balancedagen (svarende til bogført værdi), idet målingen af aktiverne i underliggende selskaber indregnes til dagsværdi på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.