
PFE Holding ApS

Årsrapport for 2013

CVR-nr. 32 30 48 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/04 2014

Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for PFE Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. april 2014

Direktion



Erik Filsø Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PFE Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for PFE Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 28. april 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor



Carsten Dahl
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	PFE Holding ApS Klintevej 14, Skærbæk 7000 Fredericia CVR-nr.: 32 30 48 77 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Fredericia
Direktion	Erik Filsø Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Codex Advokater Damhaven 5 B, 1 7100 Vejle Andersen Partners Jernbanegade 31 6000 Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Kolding Åpark 2 6000 Kolding

Koncernoversigt

Moderselskab

PFE Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 80.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100% Angel Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Besthouse Europe A/S,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

90% BT-Company ApS,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Angel Event ApS,
Horsens, Danmark
Nom. DKK 125.000

75% Pro Licensing ApS,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 80.000

100% Fipo Group ApS,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Retailers Europe A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% Fipo Group GmbH
Tyskland
Nom. EUR 25.000

100% FipoEjendom ApS
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Fipo Administration A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd
Kina
Nom. CNY 1.000.000

60% Fipo China Brand Operation Co Ltd
Kina
Nom. CNY 634.150

90% Fipotex Fashion A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 555.500

90% Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd
Kina
Nom. CNY 498.401

90% Fipo Textiles Trading Co Ltd
Kina
Nom. CNY 1.000.000

Associerede virksomheder

25,5% Link Holding 2012 A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	46.365	50.379	70.514
Resultat før finansielle poster	-15.850	-9.509	12.307
Årets resultat	-15.163	-16.816	5.839
Balance			
Balancesum	149.591	131.722	140.297
Egenkapital	4.207	18.735	35.943
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-24.483	2.756	34.950
- investeringsaktivitet	-42	-16.669	-335
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.127	-5.479	-3.162
- finansieringsaktivitet	7.684	10.294	-523
Årets forskydning i likvider	-16.841	-3.620	34.092
Antal medarbejdere	117	122	120
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	-10,6%	-7,2%	17,5%
Soliditetsgrad	2,8%	14,2%	25,6%
Forrentning af egenkapital	-132,2%	-61,5%	17,4%

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

Beretning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

De tilknyttede selskaber Angel Holding ApS og Fipo Group ApS har ligeledes som hovedaktivitet at eje aktier og anparter i andre selskaber.

De tilknyttede selskaber, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Fipo Group GmbH, May Fortis Trading Co Ltd, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS samt deres tilknyttede selskaber har som hovedaktivitet engroshandel med tekstil, sko og boligprodukter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Det tilknyttede selskab, FipoEjendom ApS har som hovedaktivitet udlejning af fast ejendom samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Det tilknyttede selskab, Fipo Administration A/S har som hovedaktivitet styring og administration af alle moderselskabets aktiviteter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på DKK 15.162.861, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på DKK 4.206.762.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med afskedigelse af medarbejdere, omkostninger til reorganisering i gruppen samt omkostninger til afslutning af strid om kontraktlige forhold. Årets omsætning og resultat er endvidere påvirket negativt af opsigelse af aftale med en væsentlig licenspartner primo 2013. Ultimo 2013 er der indgået en ny kontrakt med licenspartneren som øger forventningerne til 2014.

Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Retailers Europe A/S og søsterselskaberne PL Producers A/S og Fipotex A/S med Retailers Europe A/S som det fortsættende selskab. Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Besthouse Europe A/S og søsterselskaberne Nielsen & Co. ApS og The Top-Rated Company ApS med Besthouse Europe A/S som det fortsættende selskab. Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Angel Holding ApS og datterselskabet TBG Group ApS med Angel Holding ApS som det fortsættende selskab. Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse hermed.

Beretning

Kapitalberedskabet

Selskabets pengeinstitut har ultimo 2013 givet tilsagn om en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkelig til at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har i marts 2014 fået tilført DKK 10 mio. i nyt tegnet kapital til styrkelse af kapitalberedskabet.

Der er udarbejdet budgetter for 2014 som grundlag for pengeinstitutts finansieringstilsagn. Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat for 2014 kan realiseres, er meget positive, idet resultatet for 1. kvartal 2014 overstiger det budgetterede. Herudover har der i starten af 2014 været større ordreindgang end budgetteret.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2013 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		46.364.731	50.379.238	-1.000	-32.194
Personaleomkostninger	2	-57.874.768	-55.972.529	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.080.072	-3.771.302	0	0
Andre driftsomkostninger		-259.487	-144.516	0	0
Resultat før finansielle poster		-15.849.596	-9.509.109	-1.000	-32.194
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-15.130.522	-16.852.997
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.134.471	-5.643.169	0	0
Finansielle indtægter	3	57.039	250.062	3.072	-1
Finansielle omkostninger	4	-6.303.390	-3.449.991	-2.525	0
Resultat før skat		-20.961.476	-18.352.207	-15.130.975	-16.885.192
Skat af årets resultat	5	5.413.063	916.525	-31.886	69.026
Resultat før minoritetsinteresser		-15.548.413	-17.435.682	-15.162.861	-16.816.166
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		385.552	619.516	0	0
Årets resultat		-15.162.861	-16.816.166	-15.162.861	-16.816.166

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-4.551.295
Overført resultat	-15.162.861	-12.264.871
	-15.162.861	-16.816.166

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Goodwill		904.262	1.148.935	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	904.262	1.148.935	0	0
Grunde og bygninger		25.544.876	26.155.927	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.048.382	8.289.646	0	0
Indretning af lejede lokaler		247.795	306.462	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	30.841.053	34.752.035	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	4.252.467	18.748.177
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	5.698.809	4.864.497	0	0
Andre tilgodehavender		95.800	95.800	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.794.609	4.960.297	4.252.467	18.748.177
Anlægsaktiver		37.539.924	40.861.267	4.252.467	18.748.177
Færdigvarer og handelsvarer		7.571.208	8.326.680	0	0
Forudbetaling for varer		15.419.735	13.141.148	0	0
Varebeholdninger		22.990.943	21.467.828	0	0

Balance 31. december

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	53.088.935	58.812.302	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.067.622	959.315
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	90.875	0	0
Andre tilgodehavender	4.205.037	1.215.680	0	0
Udskudt skatteaktiv	5.461.480	0	4.617	4.367
Selskabsskat	0	384.000	0	3.970
Periodeafgrænsningsposter	6.784.492	7.043.643	0	0
Tilgodehavender	69.539.944	67.546.500	2.072.239	967.652
Likvide beholdninger	19.520.201	1.846.835	14.400	0
Omsætningsaktiver	112.051.088	90.861.163	2.086.639	967.652
Aktiver	149.591.012	131.722.430	6.339.106	19.715.829

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.451.256	4.425.352	0	0
Overført resultat		675.506	14.229.459	4.126.762	18.654.811
Egenkapital	10	4.206.762	18.734.811	4.206.762	18.734.811
Minoritetsinteresser	11	159.228	339.004	0	0
Hensættelse til udskudt skat		0	1.003.518	0	0
Hensatte forpligtelser		0	1.003.518	0	0
Ansvarlig lånekapital		9.000.000	9.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.164.533	11.772.960	0	0
Kreditinstitutter		2.100.000	2.541.539	0	0
Leasingforpligtelser		982.590	1.593.718	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	23.247.123	24.908.217	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Ansvarlig lånekapital	12	10.000.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	568.718	714.700	0	0
Kreditinstitutter	12	76.978.616	42.919.761	0	0
Leasingforpligtelser	12	582.948	582.948	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.419.064	24.806.769	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.127.649	948.824
Gæld til associerede virksomheder		0	144.565	0	0
Selskabsskat		606.709	9.356	0	0
Anden gæld		13.821.844	17.501.630	4.695	32.194
Periodeafgrænsningsposter		0	57.151	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		121.977.899	86.736.880	2.132.344	981.018
Gældsforpligtelser		145.225.022	111.645.097	2.132.344	981.018
Passiver		149.591.012	131.722.430	6.339.106	19.715.829
Going concern og kapitalberedskab	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Ejerforhold	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2013	2012
		DKK	DKK
Årets resultat		-15.162.861	-16.816.166
Reguleringer	15	3.645.883	11.132.023
Ændring i driftskapital	16	-7.019.784	11.475.224
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-18.536.762	5.791.081
Renteindbetalinger og lignende		57.039	250.062
Renteudbetalinger og lignende		-6.303.395	-3.449.991
Pengestrømme fra ordinær drift		-24.783.118	2.591.152
Betalt selskabsskat		300.416	164.535
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-24.482.702	2.755.687
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.126.592	-5.479.178
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-11.356.941
Salg af materielle anlægsaktiver		1.084.571	166.773
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-42.021	-16.669.346
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-754.409	-3.520.358
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-896.740	2.394.134
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-611.128	-660.118
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-53.690	1.283.784
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.796.588
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		10.000.000	9.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		7.684.033	10.294.030
Ændring i likvider		-16.840.690	-3.619.629
Likvider 1. januar		-40.617.725	-36.998.096
Likvider 31. december		-57.458.415	-40.617.725
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.520.201	1.846.835
Kassekredit		-76.978.616	-42.464.560
Likvider 31. december		-57.458.415	-40.617.725

Noter til årsrapporten

1 Going concern og kapitalberedskab

Selskabets pengeinstitut har ultimo 2013 givet tilsagn om en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkelig til at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har i marts 2014 fået tilført DKK 10 mio. i nyttegnet kapital til styrkelse af kapitalberedskabet.

Der er udarbejdet budgetter for 2014 som grundlag for pengeinstitutts finansieringstilsagn. Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat for 2014 kan realiseres, er meget positive, idet resultatet for 1. kvartal 2014 overstiger det budgetterede. Herudover har der i starten af 2014 været større ordreindgang end budgetteret.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	55.211.503	53.954.722	0	0
Pensioner	1.724.893	1.316.465	0	0
Andre omkostninger til social sikring	785.690	625.984	0	0
Andre personaleomkostninger	152.682	75.358	0	0
	57.874.768	55.972.529	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.292.351	1.350.000	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	52.205	114.163	3.072	-1
Valutakursreguleringer	4.834	135.899	0	0
	57.039	250.062	3.072	-1

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	4.227.513	2.973.786	2.525	0
Kursreguleringer omkostninger	2.075.877	476.205	0	0
	6.303.390	3.449.991	2.525	0
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.159.824	1.036.683	0	-3.970
Årets udskudte skat	-6.393.420	-1.812.766	-250	-4.079
Regulering af skat vedrørende tidligere år	32.136	-67.872	32.136	-60.977
	-5.201.460	-843.955	31.886	-69.026
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-5.413.063	-916.525	31.886	-69.026
Skat af egenkapitalbevægelser	211.603	72.570	0	0
	-5.201.460	-843.955	31.886	-69.026
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				Goodwill
				DKK
Kostpris 1. januar				1.437.634
Kostpris 31. december				1.437.634
Ned- og afskrivninger 1. januar				288.699
Årets afskrivninger				244.673
Ned- og afskrivninger 31. december				533.372
Regnskabsmæssig værdi 31. december				904.262

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	30.382.389	19.338.995	586.670
Tilgang i årets løb	0	1.126.592	0
Afgang i årets løb	0	-1.955.670	0
Kostpris 31. december	<u>30.382.389</u>	<u>18.509.917</u>	<u>586.670</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.226.462	11.048.155	280.208
Årets afskrivninger	611.051	3.165.678	58.667
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-133.745	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-618.553	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.837.513</u>	<u>13.461.535</u>	<u>338.875</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>25.544.876</u>	<u>5.048.382</u>	<u>247.795</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.403.622</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2013	2012
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	31.049.879	31.049.879
Kostpris 31. december	31.049.879	31.049.879
Værdireguleringer 1. januar	-12.301.702	4.943.152
Årets resultat	-15.130.522	-16.852.997
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	634.812	-391.857
Værdireguleringer 31. december	-26.797.412	-12.301.702
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.252.467	18.748.177

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Angel Holding ApS	Fredericia	125.000	100%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.556.138	2.773.995	0	0
Tilgang i årets løb	0	308.585	0	0
Afgang i årets løb	-308.585	-526.442	0	0
Kostpris 31. december	2.247.553	2.556.138	0	0
Værdireguleringer 1. januar	2.308.359	1.484.729	0	0
Årets afgang	-49.103	0	0	0
Årets resultat	1.192.000	1.527.325	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	-7.592	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-696.103	0	0
Værdireguleringer 31. december	3.451.256	2.308.359	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.698.809	4.864.497	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Link Holding 2012 A/S	Kolding	500.000	25,5%

Noter til årsrapporten

10 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	2.308.359	16.346.452	18.734.811
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.271.806	3.271.806
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-2.425.391	-2.425.391
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-211.603	-211.603
Årets resultat	0	1.142.897	-16.305.758	-15.162.861
Egenkapital 31. december	80.000	3.451.256	675.506	4.206.762

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	18.654.811	18.734.811
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	634.812	634.812
Årets resultat	0	0	-15.162.861	-15.162.861
Egenkapital 31. december	80.000	0	4.126.762	4.206.762

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

11 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2013	2012
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	339.004	10.265.634
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse	-49.133	-9.307.114
Tilgang i årets løb	250.882	0
Andel af årets resultat	-385.552	-619.516
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	4.027	0
Minoritetsinteresser 31. december	159.228	339.004

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Det ansvarlige lån på DKK 9.000.000 er afdragsfri og forfalder til fuld indfrielse den 28. december 2019. Lånet kan afdrages med beløb, som ikke må overstige, hvad der er fosvarlig for koncernens økonomiske situation og skal godkendes af koncernens kreditinstitut.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	19.000.000	9.000.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	-10.000.000	0	0	0
Langfristet del	9.000.000	9.000.000	0	0
Inden for 1 år	10.000.000	0	0	0
	19.000.000	9.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.128.933	8.914.160	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.035.600	2.858.800	0	0
Langfristet del	11.164.533	11.772.960	0	0
Inden for 1 år	568.718	714.700	0	0
	11.733.251	12.487.660	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	500.000	900.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.600.000	1.641.539	0	0
Langfristet del	2.100.000	2.541.539	0	0
Inden for 1 år	400.000	455.200	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	76.578.616	42.464.561	0	0
Kortfristet del	76.978.616	42.919.761	0	0
	79.078.616	45.461.300	0	0

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	982.590	1.593.718	0	0
Langfristet del	982.590	1.593.718	0	0
Inden for 1 år	582.948	582.948	0	0
	1.565.538	2.176.666	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	271.770	125.124	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	271.770	0	0
	271.770	396.894	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	96.000	282.000	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.852.596	25.463.647	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.400, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.852.596	25.463.647	0	0
Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.000.000	32.000.000	0	0

Eventualforpligtelser

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

Noter til årsrapporten

14 Ejerforhold

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

Erik Filsø Pedersen
Klintevej 14, Skærbæk
7000 Fredericia

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2013	2012
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-57.039	-250.062
Finansielle omkostninger	6.303.390	3.449.991
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.332.618	3.824.966
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.134.471	5.643.169
Skat af årets resultat	-5.413.063	-916.525
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-385.552	-619.516
	3.645.883	11.132.023

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.523.115	11.140.472
Ændring i tilgodehavender	2.993.161	-2.049.952
Ændring i leverandører mv.	-9.124.642	2.776.561
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	634.812	-391.857
	-7.019.784	11.475.224

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PFE Holding ApS for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2013 er aflagt i DKK.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PFE Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiell 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.

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.

Regnskabspraksis

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer 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.

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, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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.

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:

Grunde og bygninger	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, indregnet under anlægsaktiver, omfatter deposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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.

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

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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".

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$