
PFE Holding ApS

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 32 30 48 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/3 2015

Erik Filso Pedersen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| 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 | 11 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 14 |
| Noter til årsrapporten | 15 |
| Regnskabspraksis | 25 |

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 18. marts 2015

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

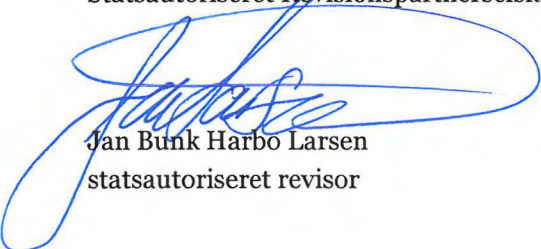
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 18. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor



Carsten Dahl

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 | 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

75%

Angel Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 166.667

100%

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

100%

Angel Event ApS,
Horsens, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

Fipo Group ApS,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100%

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

100%

Besthouse 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

100%

Fipo Textiles Trading Co Ltd
Kina
Nom. CNY 500.000

100%

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

100%

Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd
Kina
Nom. CNY 498.401

60%

Fipo China Brand Operation Co Ltd
Kina
Nom. CNY 634.150

25,5%

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

Associerede virksomheder

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| | Koncern | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2014 TDKK | 2013 TDKK | 2012 TDKK | 2011 TDKK |
| Hovedtal | | | | |
| Resultat | | | | |
| Bruttofortjeneste | 54.782 | 46.365 | 50.379 | 70.514 |
| Resultat før finansielle poster | 3.429 | -15.850 | -9.509 | 12.307 |
| Årets resultat | 1.148 | -15.163 | -16.816 | 5.839 |
| Balance | | | | |
| Balancesum | 171.246 | 149.591 | 131.722 | 140.297 |
| Egenkapital | 5.865 | 4.207 | 18.735 | 35.943 |
| Pengestrømme | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | |
| - driftsaktivitet | -4.698 | -24.483 | 2.756 | 34.950 |
| - investeringsaktivitet | -2.062 | -42 | -16.669 | -335 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -1.486 | -1.127 | -5.479 | -3.162 |
| - finansieringsaktivitet | -1.384 | 7.684 | 10.294 | -523 |
| Årets forskydning i likvider | -8.144 | -16.841 | -3.619 | 34.092 |
| | | | | |
| Antal medarbejdere | 95 | 117 | 122 | 120 |
| Nøgletal i % | | | | |
| Bruttomargin | 14,7% | 14,6% | 15,0% | 0,0% |
| Overskudsgrad | 0,9% | -5,0% | -2,8% | 0,0% |
| Afkastningsgrad | 2,0% | -10,6% | -7,2% | 17,5% |
| Soliditetsgrad | 3,4% | 2,8% | 14,2% | 25,6% |
| Forrentning af egenkapital | 22,8% | -132,2% | -61,5% | 17,4% |

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 2014 udviser et overskud på DKK 1.148.440, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 5.864.870.

Årets resultat er markant bedre end tidligere år. Koncernen har i 2014 gennemført den omstrukturering, der blev startet i 2013. Der er gennemført besparelser og rationaliseringer. Årets resultat er påvirket negativt heraf, og er lavere end forventet, idet processen har taget længere tid end forventet. Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende. Med indgangen til 2015 står koncernen stærkere og mere fokuseret, og der forventes et bedre resultat i 2015.

Beretning

Kapitalberedskabet

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

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

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 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014 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 | |
|---|------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Nettoomsætning | | 372.314.072 | 318.607.944 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | | 10.990.738 | 4.424.237 | 0 | 0 |
| Omkostninger til handelsvarer | | -288.064.122 | -239.036.277 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | -40.458.541 | -37.631.173 | -19.750 | -1.000 |
| Bruttoresultat | | 54.782.147 | 46.364.731 | -19.750 | -1.000 |
| Personaleomkostninger | 2 | -47.285.847 | -57.874.768 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | -3.577.783 | -4.080.072 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | | -489.532 | -259.487 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 3.428.985 | -15.849.596 | -19.750 | -1.000 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 1.092.121 | -15.130.522 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 2.743.827 | 1.134.471 | 0 | 0 |
| Finansielle indtægter | 3 | 688.147 | 57.039 | 0 | 3.072 |
| Finansielle omkostninger | 4 | -5.795.162 | -6.303.390 | -1.413 | -2.525 |
| Resultat før skat | | 1.065.797 | -20.961.476 | 1.070.958 | -15.130.975 |

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Skat af årets resultat | 5 | 333.045 | 5.413.063 | 77.482 | -31.886 |
| Resultat før minoritetsinteresser | | 1.398.842 | -15.548.413 | 1.148.440 | -15.162.861 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | | -250.402 | 385.552 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 1.148.440 | -15.162.861 | 1.148.440 | -15.162.861 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|------------------|--------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 |
| Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver | 0 | 0 |
| Overført resultat | 1.148.440 | -15.162.861 |
| | 1.148.440 | -15.162.861 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|----------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Goodwill | | 861.599 | 904.262 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 6 | 861.599 | 904.262 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger | | 24.950.665 | 25.544.876 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 3.669.875 | 5.048.382 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | | 189.128 | 247.795 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 28.809.668 | 30.841.053 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 0 | 0 | 5.854.256 | 4.252.467 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 9 | 8.442.636 | 5.698.809 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 285.295 | 95.800 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 8.727.931 | 5.794.609 | 5.854.256 | 4.252.467 |
| Anlægsaktiver | | 38.399.198 | 37.539.924 | 5.854.256 | 4.252.467 |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 6.730.980 | 7.571.208 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for varer | | 23.363.433 | 15.419.735 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | | 30.094.413 | 22.990.943 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 82.802.968 | 53.088.935 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 2.045.114 | 2.067.622 |
| Andre tilgodehavender | | 1.315.599 | 4.205.037 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | 10 | 5.578.082 | 5.461.480 | 8.372 | 4.617 |
| Selskabsskat | | 555.731 | 0 | 947 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 5.385.958 | 6.784.492 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 95.638.338 | 69.539.944 | 2.054.433 | 2.072.239 |
| Likvide beholdninger | | 7.114.433 | 19.520.201 | 159.921 | 14.400 |
| Omsætningsaktiver | | 132.847.184 | 112.051.088 | 2.214.354 | 2.086.639 |
| Aktiver | | 171.246.382 | 149.591.012 | 8.068.610 | 6.339.106 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Selskabskapital | | 80.000 | 80.000 | 80.000 | 80.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 6.195.083 | 3.451.256 | 0 | 0 |
| Overført resultat | | -410.213 | 675.506 | 5.784.870 | 4.126.762 |
| Egenkapital | 11 | 5.864.870 | 4.206.762 | 5.864.870 | 4.206.762 |
| Minoritetsinteresser | 12 | 10.191.125 | 159.228 | 0 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | | 9.000.000 | 9.000.000 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 10.220.719 | 11.164.533 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 1.700.000 | 2.100.000 | 0 | 0 |
| Leasingforpligtelser | | 353.118 | 982.590 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 13 | 21.273.837 | 23.247.123 | 0 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | 13 | 0 | 10.000.000 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 13 | 753.835 | 568.718 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | 13 | 73.116.929 | 76.978.616 | 0 | 0 |
| Leasingforpligtelser | 13 | 986.778 | 582.948 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 45.583.727 | 19.419.064 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 2.199.045 | 2.127.649 |
| Selskabsskat | | 0 | 606.709 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 13.475.281 | 13.821.844 | 4.695 | 4.695 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 133.916.550 | 121.977.899 | 2.203.740 | 2.132.344 |
| Gældsforpligtelser | | 155.190.387 | 145.225.022 | 2.203.740 | 2.132.344 |
| Passiver | | 171.246.382 | 149.591.012 | 8.068.610 | 6.339.106 |
| Going concern og kapitalberedskab | 1 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 14 | | | | |
| Ejerforhold | 15 | | | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | |
|--|------|--------------------|--------------------|
| | | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Årets resultat | | 1.148.440 | -15.162.861 |
| Reguleringer | 16 | 5.628.069 | 3.645.883 |
| Ændring i driftskapital | 17 | -5.992.263 | -7.019.784 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 784.246 | -18.536.762 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 688.147 | 57.039 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -5.563.354 | -6.303.395 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | -4.090.961 | -24.783.118 |
| Betalt selskabsskat | | -606.709 | 300.416 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | -4.697.670 | -24.482.702 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | -252.512 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -1.485.691 | -1.126.592 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv. | | -459.473 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 135.604 | 1.084.571 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -2.062.072 | -42.021 |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -758.697 | -754.409 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -400.000 | -896.740 |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser | | -225.642 | -611.128 |
| Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder | | 0 | -53.690 |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | | -10.000.000 | 0 |
| Optagelse af langfristet gæld i øvrigt | | 0 | 10.000.000 |
| Kontant kapitalforhøjelse | | 10.000.000 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -1.384.339 | 7.684.033 |
| Ændring i likvider | | -8.144.081 | -16.840.690 |
| Likvider 1. januar | | -57.458.415 | -40.617.725 |
| Likvider 31. december | | -65.602.496 | -57.458.415 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 7.114.433 | 19.520.201 |
| Kassekredit | | -72.716.929 | -76.978.616 |
| Likvider 31. december | | -65.602.496 | -57.458.415 |

Noter til årsrapporten

1 Going concern og kapitalberedskab

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

Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat samt cashflow for 2015 kan realiseres, er positive.

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

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

| | Koncern | | Morderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 44.856.288 | 55.211.503 | 0 | 0 |
| Pensioner | 1.268.310 | 1.724.893 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.001.360 | 785.690 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 159.889 | 152.682 | 0 | 0 |
| | 47.285.847 | 57.874.768 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 95 | 117 | 0 | 0 |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Finansielle indtægter

| | | | | |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------|--------------|
| Andre finansielle indtægter | 76.906 | 52.205 | 0 | 3.072 |
| Valutakursreguleringer | 611.241 | 4.834 | 0 | 0 |
| | 688.147 | 57.039 | 0 | 3.072 |

Noter til årsrapporten

| | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------------------|-------------------|----------------|---------------|
| | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| 4 Finansielle omkostninger | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 4.952.113 | 4.227.513 | 1.413 | 2.525 |
| Kursreguleringer omkostninger | 843.049 | 2.075.877 | 0 | 0 |
| | 5.795.162 | 6.303.390 | 1.413 | 2.525 |
| 5 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 184.104 | 1.159.824 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | -125.613 | -6.393.420 | 0 | -250 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -222.392 | 32.136 | -73.727 | 32.136 |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | -3.755 | 0 | -3.755 | 0 |
| | -167.656 | -5.201.460 | -77.482 | 31.886 |
| der fordeler sig således: | | | | |
| Skat af årets resultat | -333.045 | -5.413.063 | -77.482 | 31.886 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 165.389 | 211.603 | 0 | 0 |
| | -167.656 | -5.201.460 | -77.482 | 31.886 |

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

| | Goodwill DKK |
|---|------------------|
| Kostpris 1. januar | 1.437.634 |
| Tilgang i årets løb | 252.512 |
| Kostpris 31. december | 1.690.146 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 533.372 |
| Årets afskrivninger | 295.175 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 828.547 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 861.599 |

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Grunde og byg- ninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af le- jede lokaler |
|---|--------------------------|---|-----------------------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 30.382.389 | 18.509.917 | 586.670 |
| Valutakursregulering | 0 | -1.494 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 24.012 | 1.461.679 | 0 |
| Afgang i årets løb | 0 | -684.245 | 0 |
| Kostpris 31. december | <u>30.406.401</u> | <u>19.285.857</u> | <u>586.670</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 4.837.513 | 13.461.535 | 338.875 |
| Valutakursregulering | 0 | -1.050 | 0 |
| Årets afskrivninger | 618.223 | 2.589.610 | 58.667 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -338.693 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -95.420 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>5.455.736</u> | <u>15.615.982</u> | <u>397.542</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>24.950.665</u> | <u>3.669.875</u> | <u>189.128</u> |
| Heraf finansielle leasingaktiver | <u>0</u> | <u>1.182.421</u> | <u>0</u> |

Noter til årsrapporten

| | Morderselskab | |
|---|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 |
| | 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 | -26.797.412 | -12.301.702 |
| Årets resultat | 1.092.121 | -15.130.522 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | 509.668 | 634.812 |
| Værdireguleringer 31. december | -25.195.623 | -26.797.412 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 5.854.256 | 4.252.467 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|-------------------|------------|-----------------|-------------------------|
| Angel Holding ApS | Fredericia | 166.667 | 75% |

Noter til årsrapporten

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|--------------|-------------|
| | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| 9 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| Kostpris 1. januar | 2.247.553 | 2.556.138 | 0 | 0 |
| Afgang i årets løb | 0 | -308.585 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december | 2.247.553 | 2.247.553 | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 1. januar | 3.451.256 | 2.308.359 | 0 | 0 |
| Årets afgang | 0 | -49.103 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 2.743.827 | 1.192.000 | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | 6.195.083 | 3.451.256 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 8.442.636 | 5.698.809 | 0 | 0 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

10 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, gæld, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt fremført underskud.

Noter til årsrapporten

11 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 | 3.451.256 | 675.506 | 4.206.762 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo | 0 | 0 | 2.425.391 | 2.425.391 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | 0 | -1.750.334 | -1.750.334 |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0 | 0 | -165.389 | -165.389 |
| Årets resultat | 0 | 2.743.827 | -1.595.387 | 1.148.440 |
| Egenkapital 31. december | 80.000 | 6.195.083 | -410.213 | 5.864.870 |

Moderselskab

| | | | | |
|---------------------------------|---------------|----------|------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar | 80.000 | 0 | 4.126.762 | 4.206.762 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | 509.668 | 509.668 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 1.148.440 | 1.148.440 |
| Egenkapital 31. december | 80.000 | 0 | 5.784.870 | 5.864.870 |

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

12 Minoritetsinteresser

| | Koncern | |
|--|-------------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| | DKK | DKK |
| Minoritetsinteresser 1. januar | 159.228 | 339.004 |
| Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse | 0 | -49.133 |
| Tilgang i årets løb | 10.000.000 | 250.882 |
| Afgang i årets løb | -227.488 | 0 |
| Andel af årets resultat | 250.402 | -385.552 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 4.027 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 8.983 | 0 |
| Minoritetsinteresser 31. december | 10.191.125 | 159.228 |

Noter til årsrapporten

13 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 forsvarlig for koncernens økonomiske situation og skal godkendes af koncernens kreditinstitut. Den til enhver tid værende restgæld forrentes med den til enhver tid værende N-bor rente + 3,8 % p.a.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
| | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Ansvarlig lånekapital | | | | |
| Efter 5 år | 0 | 19.000.000 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 9.000.000 | -10.000.000 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 9.000.000 | 9.000.000 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 0 | 10.000.000 | 0 | 0 |
| | 9.000.000 | 19.000.000 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 7.168.883 | 8.128.933 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 3.051.836 | 3.035.600 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 10.220.719 | 11.164.533 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 753.835 | 568.718 | 0 | 0 |
| | 10.974.554 | 11.733.251 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 100.000 | 500.000 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 1.600.000 | 1.600.000 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 1.700.000 | 2.100.000 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 400.000 | 400.000 | 0 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 72.716.929 | 76.578.616 | 0 | 0 |
| Kortfristet del | 73.116.929 | 76.978.616 | 0 | 0 |
| | 74.816.929 | 79.078.616 | 0 | 0 |

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-----------------------------|------------------|------------------|--------------|-------------|
| | 2014 DKK | 2013 DKK | 2014 DKK | 2013 DKK |
| Leasingforpligtelser | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 353.118 | 982.590 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 353.118 | 982.590 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 986.778 | 582.948 | 0 | 0 |
| | 1.339.896 | 1.565.538 | 0 | 0 |

Noter til årsrapporten

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------|----------------|--------------|----------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | | | |
| Leje- og leasingkontrakter | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: | | | | |
| Inden for 1 år | 0 | 271.770 | 0 | 0 |
| | <u>0</u> | <u>271.770</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. | 520.590 | 96.000 | 0 | 0 |
| Sikkerhedsstillelser | | | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 24.258.385 | 24.852.596 | 0 | 0 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: | | | | |
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af | 24.258.385 | 24.852.596 | 0 | 0 |
| Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 52.000.000 | 32.000.000 | 0 | 0 |
| Eventualforpligtelser | | | | |

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

Noter til årsrapporten

15 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

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| | Koncern | |
|---|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 |
| | DKK | DKK |
| Finansielle indtægter | -688.147 | -57.039 |
| Finansielle omkostninger | 5.795.162 | 6.303.390 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 3.347.524 | 4.332.618 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -2.743.827 | -1.134.471 |
| Skat af årets resultat | -333.045 | -5.413.063 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 250.402 | -385.552 |
| | 5.628.069 | 3.645.883 |

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Ændring i varebeholdninger | -7.103.470 | -1.523.115 |
| Ændring i tilgodehavender | -25.615.556 | 2.993.161 |
| Ændring i leverandører mv. | 26.051.706 | -9.124.642 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 675.057 | 634.812 |
| | -5.992.263 | -7.019.784 |

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PFE Holding ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

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.

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".

Regnskabspraksis

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 |

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Regnskabspraksis

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Regnskabspraksis

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.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

| | |
|----------------------------|---|
| Bruttomargin | $\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Overskudsgrad | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| 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 | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |