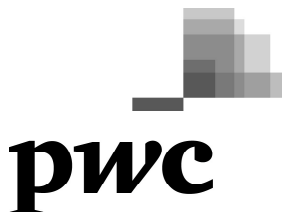

PH Distribution A/S

Årsrapport for 2012/13

CVR-nr. 87 22 21 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1 /10 2013

Klaus Elkjær Rasmussen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Noter til årsrapporten 12

Regnskabspraksis 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for PH Distribution A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012/13.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vipperød, den 30. september 2013

Direktion

Palle Nielsen

Bestyrelse

Hasse Rasmussen
formand

Klaus Elkjær Rasmussen

Niels Ralund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PH Distribution A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PH Distribution A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holbæk, den 30. september 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor

Lars Ankersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	PH Distribution A/S Skimmedevej 10 4390 Vipperød Telefon: 88 700 400 CVR-nr.: 87 22 21 28 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Stiftet: 1. marts 1979 Regnskabsår: 35. regnskabsår Hjemstedskommune: Holbæk
Bestyrelse	Hasse Rasmussen, formand Klaus Elkjær Rasmussen Niels Ralund
Direktion	Palle Nielsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 4300 Holbæk
Advokat	Advodan Kanalstræde 10, 1. sal 4300 Holbæk
Pengeinstitut	Danske Bank Finanscenter Storkøbenhavn 2600 Glostrup
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordstjernen Holding A/S.

Hoved- og nøgletal

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

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	28.726	22.434	23.825	25.347	22.556
Resultat af ordinær primær drift	3.551	3.065	3.985	6.825	5.716
Resultat før finansielle poster	4.149	4.381	4.761	7.444	6.411
Resultat af finansielle poster	307	170	300	-33	584
Årets resultat	3.206	3.404	3.769	5.549	5.227
Balance					
Balancesum	157.907	111.970	86.749	99.674	87.696
Egenkapital	45.592	42.386	38.982	35.214	34.664
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.088	-492	5.154	-10.955	16.091
- investeringsaktivitet	-2.474	-267	-336	-597	-1.076
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.246	-276	-143	-95	-681
- finansieringsaktivitet	-11.679	-15.342	8.560	2.234	-9.427
Årets forskydning i likvider	-11.066	-16.101	13.378	-9.318	5.588
Antal medarbejdere	66	53	43	39	32
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,6%	3,9%	5,5%	7,5%	7,3%
Soliditetsgrad	28,9%	37,9%	44,9%	35,3%	39,5%
Forrentning af egenkapital	7,3%	8,4%	10,2%	15,9%	15,7%

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

Beretning

Årsrapporten for PH Distribution A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i afsætning af CD'er, DVD'er samt GAMES og hermed beslægtede produkter. Selskabet forestår desuden salg og distribution af legetøj, accessories samt briller.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud før skat på DKK 4.455.978, og selskabets balance pr. 30. juni 2013 udviser en egenkapital på DKK 45.591.510.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat svarer til forventningerne og anses af ledelsen som tilfredsstillende, specielt set på baggrund af et generelt vigende og stærkt konkurrencepræget marked.

I efteråret indgik selskabet en samarbejdsaftale med Impulse A/S. Samarbejdsaftalen omfatter fælles indkøb, lager og distribution. Som en konsekvens af dette har Impulse flyttet sit lager til PH Distributions lager, mens funktionerne for salg og marketing fortsat udgår i regie af Impulse.

Dels som følge af den indgåede samarbejdsaftale, og dels som følge af en række andre nye tiltag har selskabet formået at øge sin omsætning markant, og dermed cementeret PH Distributions position i markedet. PH Distribution er endvidere gået ind i nye produkter uden for underholdningssegmentet, en aktivitet som er i stærk vækst og som selskabet forventer sig meget af i de kommende år.

I juni måned flyttede selskabet sine aktiviteter i Tåstrup til Vipperød, således at alle selskabets aktiviteter nu er samlet under samme tag. Den øgede aktivitet er pladskrævende, og ved at samle aktiviteterne er det ledelsens klare forventning, at der vil kunne opstå effektivitetsforbedringer. Dette understøttes af investeringer i automatiserede processer til sortering af varer og logistik. Alt i alt forventer ledelsen væsentlig mere effektive arbejdsgange, og dermed ressourcebesparelser.

Som anført flyttede selskabet fysisk størstedelen af sine aktiviteter fra Tåstrup til Vipperød. De direkte udgifter til denne flytning beløbet sig til ca. DKK 1,0 mio. som er udgiftsført.

En række forhold omkring sammenflytningen, og det forhold at selskabet på det tidspunkt begyndte samarbejdet med en række nye kunder, har bevirket, at selskabets pengebinding i arbejdskapital er steget væsentligt i forhold til sidste år og også i forhold til det budgetterede. Der er tale om et øjebliksbillede, og niveauet på statutidspunktet er ikke et udtryk for et normalt niveau, og pengebindingen er nedbragt med DKK 4,0 mio. ultimo august og forventes nedbragt yderligere.

Beretning

Det skal desuden nævnes, at der i årets løb er forhandlet returret på plads på langt hovedparten af varelageret, hvilket væsentligt minimerer risikoen i kapitalbindingen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012/13 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har efter regnskabsårets udløb fortsat den positive udvikling, og på det grundlag forventer selskabet fortsat en vækst i omsætningen. Det er ledelsens forventning, at selskabet for 2013/14 vil realisere et resultat i størrelsesordenen DKK 4,6 mio. før skat.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt forhold, som har indflydelse på vurderingen af regnskabet.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Bruttofortjeneste		28.726.266	22.433.821
Personaleomkostninger	1	-23.194.960	-17.352.495
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.382.583	-696.487
Andre driftsomkostninger		0	-3.498
Resultat før finansielle poster		4.148.723	4.381.341
Finansielle indtægter	3	2.228.157	1.649.923
Finansielle omkostninger	4	-1.920.902	-1.479.974
Resultat før skat		4.455.978	4.551.290
Skat af årets resultat	5	-1.250.275	-1.147.783
Årets resultat		3.205.703	3.403.507

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		3.205.703	3.403.507
		3.205.703	3.403.507

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		114.362	301.776
Immaterielle anlægsaktiver	6	114.362	301.776
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.064.476	138.280
Indretning af lejede lokaler		1.036.394	683.344
Materielle anlægsaktiver	7	2.100.870	821.624
Anlægsaktiver		2.215.232	1.123.400
Varebeholdninger		64.353.669	53.977.694
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.802.535	17.110.214
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33.246.826	36.960.251
Tilgodehavender fra salg hos associerede virksomheder		17.810.114	0
Andre tilgodehavender		2.715.188	1.085.793
Udskudt skatteaktiv	9	1.913.400	972.800
Periodeafgrænsningsposter		783.939	713.870
Tilgodehavender		91.272.002	56.842.928
Likvide beholdninger		65.849	26.109
Omsætningsaktiver		155.691.520	110.846.731
Aktiver		157.906.752	111.970.131

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		40.591.510	37.385.807
Egenkapital	8	45.591.510	42.385.807
Selskabsskat		2.190.875	2.036.100
Langfristet gæld		2.190.875	2.036.100
Kreditinstitutter		38.211.465	27.098.532
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.715.848	27.239.754
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.205.187	680.496
Gæld til associerede virksomheder		6.164.880	5.271.638
Selskabsskat		0	1.339.775
Anden gæld		5.726.486	4.406.558
Periodeafgrænsningsposter		5.100.501	1.511.471
Kortfristet gæld		110.124.367	67.548.224
Gældsforpligtelser		112.315.242	69.584.324
Passiver		157.906.752	111.970.131
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Årets resultat		3.205.703	3.403.507
Reguleringer	12	2.325.603	1.677.819
Ændring i driftskapital	13	624.895	-5.742.969
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.156.201	-661.643
Renteindbetalinger og lignende		2.228.157	1.649.923
Renteudbetalinger og lignende		-1.920.902	-1.479.975
Pengestrømme fra ordinær drift		6.463.456	-491.695
Betalt selskabsskat		-3.375.875	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.087.581	-491.695
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-228.652	-91.045
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.245.763	-276.414
Salg af materielle anlægsaktiver		0	100.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.474.415	-267.459
Ændring hos tilknyttede virksomheder		5.238.116	-20.613.954
Ændring hos associerede virksomheder		-16.916.872	5.271.638
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-11.678.756	-15.342.316
Ændring i likvider		-11.065.590	-16.101.470
Likvider 1. juli		-27.072.423	-10.970.953
Likvider 30. juni		-38.138.013	-27.072.423
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		65.849	26.109
Kassekredit		-38.203.862	-27.098.532
Likvider 30. juni		-38.138.013	-27.072.423

Noter til årsrapporten

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	19.716.350	14.595.505
Pensioner	2.928.195	2.408.079
Andre omkostninger til social sikring	550.415	348.911
	<u>23.194.960</u>	<u>17.352.495</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>66</u>	<u>53</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
I "Lønninger" indgår desuden viderefakturerede lønomkostninger på TDKK 5.119.		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	416.066	398.174
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	966.517	298.313
	<u>1.382.583</u>	<u>696.487</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.224.046	1.638.906
Andre finansielle indtægter	4.111	11.017
	<u>2.228.157</u>	<u>1.649.923</u>

Noter til årsrapporten

	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	68.400	24.472
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	304.635	145.938
Andre finansielle omkostninger	1.547.867	1.309.564
	1.920.902	1.479.974
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	2.190.875	2.036.100
Årets udskudte skat	-940.600	-888.317
	1.250.275	1.147.783
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	1.113.995	1.137.823
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	14.149	9.960
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	122.131	0
	1.250.275	1.147.783

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter DKK
Kostpris 1. juli	1.735.677
Tilgang i årets løb	228.652
Kostpris 30. juni	1.964.329
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.433.901
Årets afskrivninger	416.066
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.849.967
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	114.362
Afskrives over	3 år

7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. juli	1.201.398	1.604.449
Tilgang i årets løb	1.356.930	888.833
Afgang i årets løb	0	-1.370.666
Kostpris 30. juni	2.558.328	1.122.616
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.063.118	921.105
Årets afskrivninger	430.734	179.927
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	355.856
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.370.666
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.493.852	86.222
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.064.476	1.036.394
Afskrives over	3-5 år	10 år

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	5.000.000	37.385.807	42.385.807
Årets resultat	0	3.205.703	3.205.703
Egenkapital 30. juni	5.000.000	40.591.510	45.591.510

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

9 Hensættelse til udskudt skat

	2013	2012
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	26.900	75.400
Materielle anlægsaktiver	-138.600	-205.700
Varebeholdninger	-964.700	-495.300
Låneomkostninger	-78.200	-347.200
Periodeafgrænsningsposter	-715.100	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-43.700	0
Overført til udskudt skatteaktiv	1.913.400	972.800
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	1.913.400	972.800
Regnskabsmæssig værdi	1.913.400	972.800

Udskudt skat er aktiveret med 23,5 % svarende til den forventede effektive skattesats.

Noter til årsrapporten

	2013	2012
	DKK	DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	436.298	484.940
Mellem 1 og 5 år	466.013	645.914
	902.311	1.130.854
Lejeforpligtelser i opsigelsesperiode	800.000	1.002.000
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med pengeinstitut:		
Garanti overfor leverandører af varer og tjenesteydelser	3.800.000	4.300.000
Fordringspant	10.000.000	10.000.000

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Hasse Rasmussen, Fredericiagade 13 st., 1310 København K

Bestyrelsesmedlem og hovedaktionær

Ejerforhold

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

Rigel ApS, Skimmedevej 10, 4390 Vipperød

Bostrup Invest ApS, Vesterå 14, 2., 9000 Aalborg

Noter til årsrapporten

	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.228.157	-1.649.923
Finansielle omkostninger	1.920.902	1.479.974
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.382.583	699.985
Skat af årets resultat	1.250.275	1.147.783
	<u>2.325.603</u>	<u>1.677.819</u>
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-10.375.975	-2.560.935
Ændring i tilgodehavender	-19.391.785	-1.665.990
Ændring i leverandører m.v.	30.392.655	-1.516.044
	<u>624.895</u>	<u>-5.742.969</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PH Distribution A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012/13 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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten. Dette begrundes med, at selskabets aktivitet udføres af et relativt begrænset antal udbydere.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, 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 lønafhengige 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 selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Regnskabspraksis

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 koncernens ultimative moderselskab og det ultimative moderselskabs øvrige datter- og datterdattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Immaterielle anlægsaktiver afskrives over den forventede brugstid, der er vurderet til 3 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.

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationens værdi, 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer og leasingudgifter mv.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver

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 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 skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle og materielle 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 posterne likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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

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