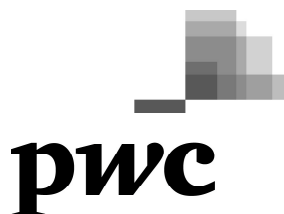


---

***Butler - Richard I/S***  
**Årsrapport for 2013/14**  
(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 25 71 42 29



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Virksomhedsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7

Balance 30. april 8

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 16

# Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 for Butler - Richard I/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2013/14.

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

Årsrapporten indstilles til interessenternes godkendelse.

Aalborg, den 23. juni 2014

## Direktion

Helle Wagner Pedersen

Mikael Øvad

Caspar Thomsen

Årsrapporten er godkendt af interessenterne den / 2014

SWAP XVIII ApS

Helle Wagner Pedersen

Mikael Øvad Holding ApS

Mikael Øvad

Caspar Thomsen Holding ApS

Caspar Thomsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til interessenterne i Butler - Richard I/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Butler - Richard I/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 23. juni 2014

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Stenskrog

statsautoriseret revisor

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomheden

Butler - Richard I/S  
Bispensgade 9, 1.  
9000 Aalborg

Telefon: 96 32 16 67

CVR-nr.: 25 71 42 29

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Regnskabsår: 14. regnskabsår

Hjemstedskommune: Aalborg

## Ledelse

Helle Wagner Pedersen  
Mikael Øvad  
Caspar Thomsen

## Interesserterne

SWAP XVIII ApS, Helle Wagner Pedersen  
Mikael Øvad Holding ApS, Mikael Øvad  
Caspar Thomsen Holding ApS, Caspar Thomsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
9000 Aalborg

# Hoved- og nøgletal

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

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	23.459	24.787	30.712	32.555	32.748
Resultat før finansielle poster	-4.131	-2.970	2.540	-74	6.317
Resultat af finansielle poster	80	29	9	-184	-168
Årets resultat	-4.051	-2.941	2.548	-258	6.149
<b>Balance</b>					
Balancesum	50.499	53.847	54.948	55.560	58.627
Egenkapital	21.042	24.875	30.417	27.496	30.400
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.566	971	3.797	6.570	12.401
- investeringsaktivitet	-5.290	-3.650	-862	-1.120	-9.075
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.398	-3.663	-1.128	-1.120	-9.089
- finansieringsaktivitet	1.724	706	-2.054	-4.356	-4.827
Årets forskydning i likvider	1	-1.973	881	1.094	-1.501
Antal medarbejdere	76	78	78	83	74
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-8,2%	-5,5%	4,6%	-0,1%	10,8%
Soliditetsgrad	41,7%	46,2%	55,4%	49,5%	51,9%
Forrentning af egenkapital	-17,6%	-10,6%	8,8%	-0,9%	22,6%

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

# Beretning

## Hovedaktivitet

Virksomhedens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive detailhandelsvirksomhed inden for beklædningsbranchen.

## Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2013/14 udviser et underskud på DKK 4.051.084, og virksomhedens balance pr. 30. april 2014 udviser en egenkapital på DKK 21.041.855.

Årets resultat er dårligere end forventet og for 2014 forventes et overskud i niveauet DKK 0-0,5 mio.

Driftsresultatet er negativt påvirket af lukning af 2 butikker, ligesom der fortsat er lejeforpligtigelser til 1 lukket butik. Samtidig har der også været 1 nyetablering, som har påvirket resultatet negativt. Branchen ses stadig som udfordrende, og vil også præge næste års resultat.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>23.459.302</b>	<b>24.787.255</b>
Personaleomkostninger	1	-23.039.300	-23.359.931
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.481.636	-4.307.910
Andre driftsomkostninger		-69.418	-89.511
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.131.052</b>	<b>-2.970.097</b>
Finansielle indtægter	3	864.468	806.385
Finansielle omkostninger	4	-784.500	-777.655
<b>Årets resultat</b>		<b>-4.051.084</b>	<b>-2.941.367</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Mellemregning med interessenter		-4.051.084	-2.941.367
		<b>-4.051.084</b>	<b>-2.941.367</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Lejemålsrettigheder		834.166	1.119.166
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>834.166</b>	<b>1.119.166</b>
Grunde og bygninger		12.778.084	12.141.770
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.401.225	3.547.578
Indretning af lejede lokaler		6.954.676	7.561.610
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>24.133.985</b>	<b>23.250.958</b>
Andre tilgodehavender		3.100.119	2.959.624
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.100.119</b>	<b>2.959.624</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.068.270</b>	<b>27.329.748</b>
<b>Varebeholdninger</b>	7	<b>19.108.838</b>	<b>22.186.696</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.085.442	1.455.593
Andre tilgodehavender		65.480	467.101
Periodeafgrænsningsposter		1.700.768	1.938.266
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.851.690</b>	<b>3.860.960</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>470.283</b>	<b>469.174</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>22.430.811</b>	<b>26.516.830</b>
<b>Aktiver</b>		<b>50.499.081</b>	<b>53.846.578</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Grundkapital		19.767.000	19.767.000
Mellemregning med interessenter		1.274.855	5.108.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>21.041.855</b>	<b>24.875.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.257.139	7.674.107
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>7.257.139</b>	<b>7.674.107</b>
Gæld til realkreditinstitutter	9	419.582	419.733
Modtagne forudbetalinger fra kunder		910.909	834.634
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.960.090	8.444.151
Anden gæld		13.711.799	11.275.480
Periodeafgrænsningsposter		197.707	323.473
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.200.087</b>	<b>21.297.471</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>29.457.226</b>	<b>28.971.578</b>
<b>Passiver</b>		<b>50.499.081</b>	<b>53.846.578</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Årets resultat		-4.051.084	-2.941.367
Reguleringer	11	4.471.086	4.368.691
Ændring i driftskapital	12	2.848.302	-885.313
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.268.304</b>	<b>542.011</b>
Renteindbetalinger og lignende		864.468	806.385
Renteudbetalinger og lignende		-566.561	-377.366
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.566.211</b>	<b>971.030</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.398.081	-3.663.403
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-140.495	-76.906
Salg af materielle anlægsaktiver		249.000	90.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.289.576</b>	<b>-3.650.309</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-417.119	-400.939
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		2.141.593	4.107.415
Betalt udbytte		0	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.724.474</b>	<b>706.476</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.109</b>	<b>-1.972.803</b>
Likvider 1. maj		469.174	2.441.977
<b>Likvider 30. april</b>		<b>470.283</b>	<b>469.174</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		470.283	469.174
<b>Likvider 30. april</b>		<b>470.283</b>	<b>469.174</b>

# Noter til årsrapporten

	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	21.136.660	21.392.100
Pensioner	1.098.822	1.117.008
Andre omkostninger til social sikring	803.818	850.823
	<b>23.039.300</b>	<b>23.359.931</b>
<b>Heraf udgør vederlag til ledelsen</b>	<b>2.391.988</b>	<b>2.396.566</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>76</b>	<b>78</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	285.000	285.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.196.636	4.022.910
	<b>4.481.636</b>	<b>4.307.910</b>
Lejemålsrettigheder	285.000	285.000
Bygninger	291.486	279.115
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.103.368	2.169.120
Indretning af lejede lokaler	1.801.782	1.574.675
	<b>4.481.636</b>	<b>4.307.910</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	852.261	784.072
Valutakursgevinster	12.207	22.313
	<b>864.468</b>	<b>806.385</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger mellemregning interessenter	217.938	399.129
Andre finansielle omkostninger	566.562	378.526
	<b>784.500</b>	<b>777.655</b>

# Noter til årsrapporten

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Lejemålsrettig- heder <u>DKK</u>
Kostpris 1. maj	2.970.000
Kostpris 30. april	<u>2.970.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	1.850.834
Årets afskrivninger	<u>285.000</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>2.135.834</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>834.166</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger <u>DKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>	Indretning af lejede lokaler <u>DKK</u>
Kostpris 1. maj	15.523.596	14.516.965	15.686.629
Tilgang i årets løb	927.800	3.275.433	1.194.848
Afgang i årets løb	0	-2.482.541	-33.890
Kostpris 30. april	<u>16.451.396</u>	<u>15.309.857</u>	<u>16.847.587</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.381.826	10.969.388	8.125.019
Årets afskrivninger	291.486	2.103.368	1.801.782
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.164.124	-33.890
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>3.673.312</u>	<u>10.908.632</u>	<u>9.892.911</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>12.778.084</u></b>	<b><u>4.401.225</u></b>	<b><u>6.954.676</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5-10 år</u>

## Noter til årsrapporten

	2014 DKK	2013 DKK
<b>7 Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	19.108.838	22.186.696
	<b>19.108.838</b>	<b>22.186.696</b>

## 8 Egenkapital

	Grundkapital DKK	Mellemregning med interessenter DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. maj	19.767.000	5.108.000	24.875.000
Renter af mellemregning	0	217.939	217.939
Årets resultat	0	-4.051.084	-4.051.084
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>19.767.000</b>	<b>1.274.855</b>	<b>21.041.855</b>

## 9 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2014 DKK	2013 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	5.578.705	5.977.580
Mellem 1 og 5 år	1.678.434	1.696.527
Langfristet del	7.257.139	7.674.107
Inden for 1 år	419.582	419.733
	<b>7.676.721</b>	<b>8.093.840</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	40.200	103.800
Mellem 1 og 5 år	<u>26.800</u>	<u>220.700</u>
	<b><u>67.000</u></b>	<b><u>324.500</u></b>
Virksomheden har indgået lejeforpligtelser, der i uopsigelighedsperioden mellem 6 og 54 måneder udgør	<u>20.378.000</u>	<u>19.590.000</u>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>12.778.085</u>	<u>12.141.770</u>
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Spar Nord Bank A/S:		
Selskabet har over for udlejer stillet anfordringsbankgaranti	<u>1.631.718</u>	<u>1.631.718</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Virksomheden har kautioneret for CMS Group I/S' gæld til kreditinstitutter og en anden långiver. Kautionen omfatter gældsforpligtelser pr. 30. april 2014 på TDKK 0.		

## Noter til årsrapporten

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-864.468	-806.385
Finansielle omkostninger	784.500	777.655
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.551.054	4.397.421
	<u><b>4.471.086</b></u>	<u><b>4.368.691</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.077.858	-2.438.092
Ændring i tilgodehavender	1.009.270	820.038
Ændring i leverandører m.v.	-1.238.826	732.741
	<u><b>2.848.302</b></u>	<u><b>-885.313</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Butler - Richard I/S for 2013/14 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 2013/14 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

# Regnskabspraksis

## 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.

## 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 virksomhedens 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.

## Skat af årets resultat

Interessentskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor interessentskabets aktuelle og udskudte skatter påhviler interessenterne. Der er således ikke afsat aktuel og udskudt skat i virksomhedens årsrapport.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 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.

## Regnskabspraksis

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

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

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Mellemregning med interessenter*

Mellemregning med interessenterne indgår som en del af egenkapitalen og kan udbetales til interessenterne.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Pengestrømsopgørelse

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

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger"

## Regnskabspraksis

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