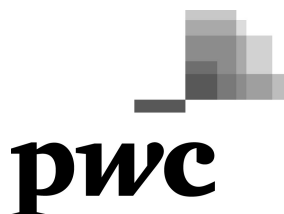

PH Distribution A/S
Årsrapport for 2013/14
(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 87 22 21 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/12 2014

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vipperød, den 10. december 2014

Direktion

Palle Nielsen

Bestyrelse

Hasse Rasmussen
formand

Klaus Elkjær Rasmussen

Niels Ralund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PH Distribution A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PH Distribution A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om værdiansættelsen af selskabets udskudte skatteaktiv på DKK 2,6 mio. Usikkerheden skal henføres til, at nedskrivningstesten er udarbejdet på baggrund af ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, hvor udviklingen i markedet og dermed indtjeningen er vanskelig at budgettere. Ledelsen bedømmer, at det udskudte skatteaktiv kan realiseres over en kortere årrække.

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 10. december 2014

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: 36. 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:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	21.159	28.726	22.434	23.825	25.347
Resultat af ordinær primær drift	-4.447	3.551	3.065	3.985	6.825
Resultat før finansielle poster	-3.785	4.149	4.381	4.761	7.444
Resultat af finansielle poster	-198	307	170	300	-33
Årets resultat	-3.228	3.206	3.404	3.769	5.549
Balance					
Balancesum	127.573	157.907	111.970	86.749	99.674
Egenkapital	42.364	45.592	42.386	38.982	35.214
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.891	3.088	-492	5.154	-10.955
- investeringsaktivitet	-1.800	-2.474	-267	-336	-597
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.809	-2.246	-276	-143	-95
- finansieringsaktivitet	9.109	-11.679	-15.342	8.560	2.234
Årets forskydning i likvider	3.418	-11.066	-16.101	13.378	-9.318
Antal medarbejdere	79	66	53	43	39
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,0%	2,6%	3,9%	5,5%	7,5%
Soliditetsgrad	33,2%	28,9%	37,9%	44,9%	35,3%
Forrentning af egenkapital	-7,3%	7,3%	8,4%	10,2%	15,9%

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 2013/14 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 2013/14 udviser et underskud på DKK 3.227.928, og selskabets balance pr. 30. juni 2014 udviser en egenkapital på DKK 42.363.582.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende, men under hensyn til den forandring der foregår på det danske marked for underholdningsprodukter, må året anses for at være et oprydningsår.

De digitale tjenester (HBO, Netflix etc.) har i regnskabsåret for alvor holdt deres indtog i Danmark, med en stærkere effekt end forventet. Dette har bevirket, at specielt markedet for prisbillige DVD produkter er kommet under voldsomt pres. De store supermarkeds kæder, der udgør en væsentlig andel af selskabets kunder, har som følge af de digitale tjenesters indtog, valgt at reducere vareudbuddet i deres butikker. Dette har betydet, at året har været præget af store udgifter til returtagning af varer.

PH Distribution har i konsekvens af denne udvikling valgt at styrke likviditeten og kapitalberedskabet fremadrettet. Selskabet har derfor reduceret varelageret med DKK 18,9 mio. således, at varelageret ved årets udgang er nede på DKK 45,4 mio. Specielt er lageret af lavprisprodukter uden returret indskrænket betydeligt. Arbejdet på at nedbringe varelageret fortsættes i det nye regnskabsår. Det skal nævnes, at det er selskabets generelle holdning, at der fremover ikke indkøbes varer, uden at der forudgående er aftalt returret med leverandøren.

I efteråret 2012 indgik selskabet en samarbejdsaftale med Impulse A/S omkring fælles indkøb, lager og administration. De forventede synergieffekter i forbindelse med samarbejdsaftalen har været mere tid- og omkostningskrævende at opnå end først antaget. Det er således først i regnskabsåret 2014/15, at selskabet forventer at opnå den fulde synergieffekt af samarbejdet.

Pengebindingen i selskabet er nedbragt med DKK 3,4 mio. i regnskabsåret. I den forbindelse skal det nævnes, at selskabets bankforbindelse har givet positivt tilsagn om at stille fortsatte uændrede kreditfaciliteter til rådighed.

Beretning

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, på baggrund af de tiltag der er taget i året, et væsentlig forbedret resultat for det kommende regnskabsår.

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 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14 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. juli - 30. juni

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Bruttofortjeneste		21.158.970	28.726.266
Personaleomkostninger	2	-23.901.218	-23.194.960
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.043.081	-1.382.583
Resultat før finansielle poster		-3.785.329	4.148.723
Finansielle indtægter	4	1.847.385	2.228.157
Finansielle omkostninger	5	-2.044.960	-1.920.902
Resultat før skat		-3.982.904	4.455.978
Skat af årets resultat	6	754.976	-1.250.275
Årets resultat		-3.227.928	3.205.703

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		-3.227.928	3.205.703
		-3.227.928	3.205.703

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		115.478	114.362
Immaterielle anlægsaktiver	7	115.478	114.362
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.439.947	1.064.476
Indretning af lejede lokaler		1.942.155	1.036.394
Materielle anlægsaktiver	8	4.382.102	2.100.870
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		32.910.573	32.309.022
Finansielle anlægsaktiver	9	32.910.573	32.309.022
Anlægsaktiver		37.408.153	34.524.254
Varebeholdninger		45.440.218	64.353.669
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.487.601	34.802.535
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		174.972	937.804
Tilgodehavender fra salg hos associerede virksomheder		6.414.163	17.810.114
Andre tilgodehavender		2.474.462	2.715.188
Udskudt skatteaktiv	11	2.621.890	1.913.400
Periodeafgrænsningsposter		510.526	783.939
Tilgodehavender		44.683.614	58.962.980
Likvide beholdninger		41.343	65.849
Omsætningsaktiver		90.165.175	123.382.498
Aktiver		127.573.328	157.906.752

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		37.363.582	40.591.510
Egenkapital	10	42.363.582	45.591.510
Leasingforpligtelser		1.113.763	0
Selskabsskat		0	2.190.875
Langfristet gæld	12	1.113.763	2.190.875
Kreditinstitutter		34.761.573	38.211.465
Leasingforpligtelser	12	277.224	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.419.727	52.715.848
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.050.104	2.205.187
Gæld til associerede virksomheder		5.006.447	6.164.880
Anden gæld		9.583.653	5.726.486
Periodeafgrænsningsposter		3.997.255	5.100.501
Kortfristet gæld		84.095.983	110.124.367
Gældsforpligtelser		85.209.746	112.315.242
Passiver		127.573.328	157.906.752
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Årets resultat		-3.227.928	3.205.703
Reguleringer	15	485.680	2.325.603
Ændring i driftskapital	16	1.192.721	624.896
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.549.527	6.156.202
Renteindbetalinger og lignende		1.847.385	2.228.157
Renteudbetalinger og lignende		-2.044.960	-1.920.903
Pengestrømme fra ordinær drift		-1.747.102	6.463.456
Betalt selskabsskat		-2.144.389	-3.375.875
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.891.491	3.087.581
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-105.770	-228.652
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.809.173	-2.245.763
Salg af materielle anlægsaktiver		114.780	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.800.163	-2.474.415
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-134.279	0
Ændring hos tilknyttede virksomheder		-993.802	5.238.116
Ændring hos associerede virksomheder		10.237.518	-16.916.872
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		9.109.437	-11.678.756
Ændring i likvider		3.417.783	-11.065.590
Likvider 1. juli		-38.138.013	-27.072.423
Likvider 30. juni		-34.720.230	-38.138.013
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		41.343	65.849
Kassekredit		-34.761.573	-38.203.862
Likvider 30. juni		-34.720.230	-38.138.013

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

PH Distribution har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 2,6 mio, der delvist er opstået som følge af underskud i regnskabsåret 2013/14. Ledelsen har foretaget en nedskrivningstest af skatteaktivet pr. 30. juni 2014, der er baseret på selskabets forventninger til indtjeningen de kommende år. Der er knyttet en usikkerhed til testen, særligt i forhold til budgettering af udviklingen i markedet.

Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet kan realiseres inden for en kortere årrække, hvormed det indregnes i balancen til kurs pari.

	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	19.771.446	19.716.350
Pensioner	3.478.406	2.928.195
Andre omkostninger til social sikring	651.366	550.415
	23.901.218	23.194.960
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	79	66

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

I "Lønninger" indgår desuden viderefakturerede lønomkostninger på TDKK 8.847.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	104.654	416.066
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	938.427	966.517
	1.043.081	1.382.583

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.845.849	2.224.046
Andre finansielle indtægter	1.536	4.111
	1.847.385	2.228.157

Noter til årsrapporten

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	55.640	68.400
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	295.205	304.635
Andre finansielle omkostninger	1.694.115	1.547.867
	<u>2.044.960</u>	<u>1.920.902</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	2.190.875
Årets udskudte skat	-708.490	-940.600
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-46.486	0
	<u>-754.976</u>	<u>1.250.275</u>

Noter til årsrapporten

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter DKK
Kostpris 1. juli	1.964.329
Tilgang i årets løb	105.769
Kostpris 30. juni	<u>2.070.098</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.849.967
Årets afskrivninger	104.653
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>1.954.620</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>115.478</u>
Afskrives over	<u>3 år</u>

8 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. juli	2.558.328	1.122.616
Tilgang i årets løb	2.254.554	1.079.885
Afgang i årets løb	-114.780	0
Kostpris 30. juni	<u>4.698.102</u>	<u>2.202.501</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.493.852	86.222
Årets afskrivninger	764.303	174.124
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-12.752	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	12.752	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>2.258.155</u>	<u>260.346</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>2.439.947</u>	<u>1.942.155</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>1.372.740</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

9 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <u>DKK</u>
Kostpris 1. juli	32.309.022
Tilgang i årets løb	<u>601.551</u>
Kostpris 30. juni	<u>32.910.573</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>32.910.573</u>

10 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. juli	5.000.000	40.591.510	45.591.510
Årets resultat	0	-3.227.928	-3.227.928
Egenkapital 30. juni	<u>5.000.000</u>	<u>37.363.582</u>	<u>42.363.582</u>

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

11 Hensættelse til udskudt skat

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Immaterielle anlægsaktiver	25.400	26.900
Materielle anlægsaktiver	-285.000	-138.600
Varebeholdninger	-669.200	-964.700
Låneomkostninger	-744.000	-78.200
Periodeafgrænsningsposter	0	-715.100
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-949.090	-43.700
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>2.621.890</u>	<u>1.913.400</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	<u>2.621.890</u>	<u>1.913.400</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>2.621.890</u>	<u>1.913.400</u>

Noter til årsrapporten

12 Langfristet gæld

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
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	1.113.763	0
Langfristet del	1.113.763	0
Inden for 1 år	277.224	0
	1.390.987	0

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	588.234	436.298
Mellem 1 og 5 år	632.709	466.013
	1.220.943	902.311

Lejeforpligtelser i opsigelsesperiode	1.155.000	800.000
---------------------------------------	-----------	---------

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med pengeinstitut:

Garanti overfor leverandører af varer og tjenesteydelser	300.000	3.800.000
Fordringspant	10.000.000	10.000.000

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for HBR Invest ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsrapporten

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Hasse Rasmussen, Fredericiagade 13 st., 1310
København K

Bestyrelsesmedlem og hovedaktionær

Ejerforhold

Følgende kapitalejere 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

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.847.385	-2.228.157
Finansielle omkostninger	2.044.960	1.920.902
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.043.081	1.382.583
Skat af årets resultat	-754.976	1.250.275
	<u>485.680</u>	<u>2.325.603</u>

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	18.913.450	-10.341.101
Ændring i tilgodehavender	2.829.073	-19.391.785
Ændring i leverandører m.v.	-20.549.802	30.357.782
	<u>1.192.721</u>	<u>624.896</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PH Distribution A/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

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

Regnskabspraksis

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 finansiel 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 finansiel post.

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 lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Regnskabspraksis

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.

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 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Regnskabspraksis

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 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 salgskostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 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.

Regnskabspraksis

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 acontoskatter. 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.

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

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