

RSM Beierholm

Knud Højgaards Vej 9
DK-2860 Søborg
Denmark

T +45 39 16 76 00

F +45 39 16 76 01

www.rsm.dk

Music Retail Denmark A/S

Hobrovej 347, 9200 Aalborg SV

CVR-nr. 47 80 65 18

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.17

Jens Eskildsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 29

Selskabet

Music Retail Denmark A/S
Binavne: 4Sound
Hobrovej 347
9200 Aalborg SV
Danmark
Telefon: 33 18 19 00
Hjemmeside: www.4sound.dk
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 47 80 65 18
Stiftet: 29. juni 1973
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jens Eskildsen

Bestyrelse

Henrik Olausson
Örjan Suen Ture kylhammer
Jens Eskildsen

Revision

RSM Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Music Retail Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg SV, den 12. juni 2017

Direktionen

Jens Eskildsen

Bestyrelsen

Henrik Olausson
Formand

Örjan Suen Ture
kylhammer

Jens Eskildsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Music Retail Denmark A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Music Retail Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

OVERTRÆDELSE AF BOGFØRINGSLOVEN

Selskabet har ikke overholdt bogføringslovens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyn til virksomhedens art og omfang, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Søborg, den 12. juni 2017

RSM Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Stender

Statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	21.997	28.923	30.961	39.938	46.462
Resultat før af- og nedskrivninger	-5.851	-3.703	-3.474	2.317	7.340
Resultat af primær drift	-7.094	-5.249	-5.401	295	5.321
Finansielle poster i alt	-904	-609	-353	-369	-955
Årets resultat	-10.100	-4.665	-4.368	-52	3.224

Balance

Samlede aktiver	51.997	72.044	90.889	81.669	82.277
Egenkapital	-326	9.774	14.439	18.807	18.858

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	-7.329	8.877	-3.356	17.845	4.635
Investeringer	19.316	-304	-2.867	-9.186	-2.077
Finansiering	-695	1.347	0	0	0
Årets pengestrømme	11.292	9.920	-6.223	8.659	2.558

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-214%	-39%	-26%	0%	34%
Afkast af investeret kapital	0%	0%	0%	0%	0%
Overskudsgrad	-4%	-3%	0%	0%	0%

Soliditet

Egenkapitalandel	-1%	14%	16%	23%	23%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	82	89	99	104	109
---------------------------	----	----	----	-----	-----

Egenkapitalens forrentning:	<u>Årets resultat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital				
-----------------------------	--	--	--	--	--

Afkast af investeret kapital:	<u>EBITA x 100</u> Gns. investeret kapital ekskl. goodwill				
-------------------------------	---	--	--	--	--

EBITA: Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Investeret kapital ekskl. goodwill: Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.

Overskudsgrad:	<u>Resultat af primær drift x 100</u> Nettoomsætning				
----------------	---	--	--	--	--

Egenkapitalandel:	<u>Egenkapital ultimo x 100</u> Samlede aktiver				
-------------------	--	--	--	--	--

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i detailsalg af musikinstrumenter fordelt på 7 afdelinger i Danmark samt en webshop.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -10.099.851 mod DKK -4.664.706 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -325.899.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at selskabets forventede udvikling vil være positiv samt generere positive pengestrømme.

Videnressourcer**Særlige risici***Prisrisici*

Selskabets primære aktivitet foregår i et prisfølsomt og volatil marked, hvor udviklingen kan have en negativ effekt på indtjeningen i selskabet. Selskabet følger udviklingen nøje.

Valutarisici

Selskabet import af varer fra udlandet medfører, at resultatet påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder primært de Nordiske valutaer samt EURO og USD.

Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, da det er selskabets opfattelse, at den løbende kurssikring af import ikke vil være optimal fra en samlet risiko- og

omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld udgør et anseeligt beløb, vil selv moderate ændringer i renteniveauet have en væsentlig, direkte effekt på resultatet før skat.

Eksternt miljø

Selskabet vurderer, at de kun i begrænset omfang påvirke det eksterne miljø.

Miljømæssige forhold er taget i betragtning ved indretning af afdelinger, og miljømæssige hensyn vurderes løbende med anskaffelse af driftsmidler mv.

Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste	21.996.810	28.922.586
5	Personaleomkostninger	-27.847.512	-32.625.134
	Resultat før af- og nedskrivninger	-5.850.702	-3.702.548
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.243.475	-1.546.475
	Resultat før finansielle poster	-7.094.177	-5.249.023
6	Finansielle indtægter	206.414	1.011.853
	Finansielle omkostninger	-1.109.944	-1.620.798
	Finansielle poster i alt	-903.530	-608.945
	Resultat før skat	-7.997.707	-5.857.968
	Skat af årets resultat	-2.102.144	1.193.262
	Årets resultat	-10.099.851	-4.664.706

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
	Goodwill	0	250.000
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	250.000
	Indretning af lejede lokaler	571.492	1.316.162
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	104.113	282.507
9	Materielle anlægsaktiver i alt	675.605	1.598.669
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.778.276	23.173.147
10	Andre tilgodehavender	1.896.564	1.889.810
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.674.840	25.062.957
	Anlægsaktiver i alt	6.350.445	26.911.626
	Råvarer og hjælpematerialer	29.544.792	33.495.083
	Varebeholdninger i alt	29.544.792	33.495.083
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.527.386	4.529.568
12	Udskudt skatteaktiv	0	2.102.144
	Tilgodehavende selskabsskat	195.433	121.682
	Andre tilgodehavender	3.304.729	3.042.810
	Periodeafgrænsningsposter	0	782.068
	Tilgodehavender i alt	13.027.548	10.578.272
	Likvide beholdninger	3.074.298	1.058.601
	Omsætningsaktiver i alt	45.646.638	45.131.956
	Aktiver i alt	51.997.083	72.043.582

		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
PASSIVER			
Note			
11	Selskabskapital	1.108.000	1.108.000
	Overført resultat	-1.433.899	8.665.952
	Egenkapital i alt	-325.899	9.773.952
13	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.392.386	10.000.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.392.386	10.000.000
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	695.067
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	9.276.609
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.248.575	27.977.920
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4.034.966
	Anden gæld	8.665.719	8.003.086
14	Periodeafgrænsningsposter	9.016.302	2.281.982
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	47.930.596	52.269.630
	Gældsforpligtelser i alt	52.322.982	62.269.630
	Passiver i alt	51.997.083	72.043.582
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15	1.108.000	13.330.658
Forslag til resultatdisponering	0	-4.664.706
Saldo pr. 31.12.15	1.108.000	8.665.952
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16	1.108.000	8.665.952
Forslag til resultatdisponering	0	-10.099.851
Saldo pr. 31.12.16	1.108.000	-1.433.899

Pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	-10.099.851	-4.664.706
16 Reguleringer	4.249.149	962.158
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.950.291	8.939.361
Tilgodehavender	-4.551.420	8.415.680
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-6.702.506	-4.166.246
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	6.796.859	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-6.357.478	9.486.247
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	206.414	1.011.853
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.109.944	-1.620.798
Betalt selskabsskat	-68.000	0
Pengestrømme fra driften	-7.329.008	8.877.302
Salg af immaterielle anlægsaktiver	150.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-221.733	-303.561
Køb af finansielle anlægsaktiver	19.388.117	0
Pengestrømme fra investeringer	19.316.384	-303.561
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	1.361.006
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-695.070	-13.977
Pengestrømme fra finansiering	-695.070	1.347.029
Årets samlede pengestrømme	11.292.306	9.920.770
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.058.601	37.416
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.276.609	-18.176.194
Likvide beholdninger ved årets slutning	3.074.298	-8.218.008
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.074.298	1.058.601
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-9.276.609
I alt	3.074.298	-8.218.008

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Selskabets har indeværende år oplevet væsentlig underskud. Der er i den forbindelse med ledelsens vurdering, at en yderligere undersøttelses kan være nødvendigt. Dog forventer ledelsen i takt med at kundekredsen stiger, at selskabet fremadrettet vil være overskudsgivende og derved ikke afhængig af yderligere tilførsel af likviditet, men Music Retail Holding AS er villig til at understøtte selskabet hvis nødvendigt.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

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

3. Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

4. Efterfølgende begivenheder

Direktøren i selskabet er opsagt og fratræder stillingen ultimo 2017.

	2016	2015
	DKK	DKK

5. Personalemkostninger

Lønninger	24.441.401	29.016.817
Pensioner	1.317.996	1.791.494
Andre omkostninger til social sikring	231.377	191.652
Andre personaleomkostninger	1.856.738	1.625.171
I alt	27.847.512	32.625.134

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	89	99
--	----	----

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	209.882	925.528
Renteindtægter i øvrigt	51.182	24.667
Øvrige finansielle indtægter	-54.650	61.658
Øvrige finansielle indtægter	-3.468	86.325
I alt	206.414	1.011.853

7. Resultatdisponering

Overført resultat	-10.099.851	-4.664.706
-------------------	-------------	------------

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.16	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	1.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-750.000
Afskrivninger i året	-250.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	15.871.094	3.802.783
Tilgang i året	82.451	139.282
Kostpris pr. 31.12.16	15.953.545	3.942.065
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-14.560.432	-3.653.598
Afskrivninger i året	-821.621	-184.354
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-15.382.053	-3.837.952
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	571.492	104.113

10. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksomhe- der	Andre tilgode- havender
Kostpris pr. 01.01.16	3.778.276	1.896.564
Kostpris pr. 31.12.16	3.778.276	1.896.564

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.000	1.108
I alt		1.108

12. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	2.102.144
---------------------	---	-----------

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.392.386	10.695.067
I alt	4.392.386	10.695.067

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	9.016.302	2.281.982
---------------------------	-----------	-----------

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 17.000 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 104
- Varebeholdninger t.DKK 29.545
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser t.DKK 9.527

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.243.475	1.546.475
Finansielle indtægter	-206.414	-1.011.853
Finansielle omkostninger	1.109.944	1.620.798
Skat af årets resultat	2.102.144	-1.193.262
I alt	4.249.149	962.158

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.