

**Expedit a/s**  
**8370 Hadsten**

---

**Årsrapport 2006**  
*Annual report 2006*

---

A/S-reg.nr. 37.407

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Året i hovedtræk - highlights	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse 2006	20
Aktiver 31. december 2006	21
Passiver 31. december 2006	22
Egenkapitalopgørelse for koncern	23
Egenkapitalopgørelse for moderselskab	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26
Anvendt regnskabspraksis	44

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Expedit a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 14. marts 2007

Direktion:

Uffe Færch

/ Helle Wulff

Bestyrelse:

Steen Bødtker  
formand

Dr. Hans-Jürgen Sattler

Peter Wetzstein

Teddy Laursen

Lars Karstenskov Andersen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærene i Expedit a/s

Vi har revideret årsrapporten for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 14. marts 2007

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Gert Jensen  
statsaut. revisor

Niels David Nielsen  
statsaut. revisor

## Året i hovedtræk - highlights

- Koncernen har opnået en fremgang i omsætningen fra 443 mio. DKK i 2005 til 452 mio. DKK i 2006.
- Omsætningsfremgangen er opnået i et konkurrencepræget marked.
- Resultat før skat er faldet fra 16,5 mio. DKK i 2005 til 10,9 mio. DKK i 2006. Efter skat udgør resultatet 11,9 mio. DKK, hvilket er i niveau med sidste år.
- Koncernens samlede skat udgør en nettoindtægt på 1,0 mio. DKK. De væsentligste årsager hertil er tilbageførsel af en tidligere nedskrivning af et udskudt skatteaktiv i det norske datterselskab med 3,4 mio. DKK samt skattefri indtægter ved afhændelse af ejendomme og aktier i moderselskabet.
- Koncernen har haft en forøgelse i balancen fra 238,8 mio. DKK ultimo 2005 til 282,9 mio. DKK ultimo 2006. En stor del af stigningen kan henføres til forøgede varetilgodehavender, men samtidig har der også været betydelige anlægsinvesteringer.
- Resultatet i selvbetjeningsenhederne i Sverige og Danmark er reduceret i forhold til sidste år, hvorimod Nässjö Inredningar AB samt filialen i Finland har vist en positiv udvikling.
- Expedit Retail Solutions AB blev etableret ved begyndelsen af året med det formål at tilbyde internationale koncerner nøglefærdige butikskoncepter med udgangspunkt i Expedit-koncernens mange kompetencer. Opstarten har været en succes, og resultatet har udviklet sig bedre end forventet.
- Expedit's bestyrelsesformand gennem mange år, Gottfried Wanzl, valgte at trække sig fra bestyrelsen ved generalforsamlingen i april 2006. Han blev erstattet af Peter Wetzstein. Som ny bestyrelsesformand valgtes Steen Bødtker.
- Selskabet besluttede i efteråret at styrke den daglige ledelse i selskabet på henholdsvis salgsområdet samt inden for logistik og produktion. Derfor er Birger Gottlieb Thomsen og Anders Topp Daugaard blevet ansat primo 2007 som henholdsvis salgsdirektør og produktions- og logistikdirektør.
- Koncernen forventer i 2007 en omsætning i størrelsesordenen i underkanten af 500 mio. DKK og et resultat efter skat på niveau med 2006.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	Enhed	2002*	2003*	2004	2005	2006
	<i>Unit</i>					
<b>Hovedtal</b>						
<i>Key figures:</i>						
Nettoomsætning	mio. DKK	416,7	373,5	393,4	442,8	452,1
<i>Revenue</i>						
Bruttoresultat	mio. DKK	96,0	77,0	91,4	91,7	88,6
<i>Gross profit</i>						
Resultat af primær drift	mio. DKK	19,1	10,4	23,4	19,9	14,0
<i>Operating profit</i>						
Resultat af finansielle poster	mio. DKK	-6,5	-7,5	-3,8	-3,5	-3,1
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>						
Resultat før skat	mio. DKK	12,6	2,9	19,7	16,5	10,9
<i>Profit before tax</i>						
<b>Årets resultat</b>	<b>mio. DKK</b>	<b>7,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>14,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,9</b>
<i>Profit/loss for the year</i>						
<b>Balancesum</b>	<b>mio. DKK</b>	<b>248,1</b>	<b>227,9</b>	<b>246,3</b>	<b>238,8</b>	<b>282,9</b>
<i>Balance sheet total</i>						
<b>Egenkapital</b>	<b>mio. DKK</b>	<b>65,4</b>	<b>62,7</b>	<b>86,7</b>	<b>97,3</b>	<b>110,4</b>
<i>Equity</i>						
Pengestrøm fra driften	mio. DKK	32,9	20,3	18,7	38,2	-18,7
<i>Cash flows from operating activities</i>						
Pengestrøm til investering	mio. DKK	-4,3	-8,4	-11,7	-14,3	-18,3
<i>Cash flows from investing activities</i>						
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	mio. DKK	-6,0	-10,7	-12,3	-14,5	-21,0
<i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>						
Pengestrøm fra finansiering	mio. DKK	32,2	-4,5	-10,7	-22,1	24,6
<i>Cash flows from financing activities</i>						
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>mio. DKK</b>	<b>60,8</b>	<b>7,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-12,4</b>
<i>Total cash flows from operating, investing and financing activities</i>						

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	Enhed	2002*	2003*	2004	2005	2006
	<i>Unit</i>					
<b>Nøgletal</b>						
<i>Financial ratios:</i>						
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	%	23,0	20,6	23,2	20,7	19,6
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	%	4,6	2,8	5,9	4,5	3,1
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill) <i>Return on investment (Return on invested capital including goodwill)</i>	%	7,3	4,4	9,9	8,2	5,4
Egenkapitalandel <i>Equity ratio</i>	%	26,4	27,5	35,2	40,7	39,0
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	%	13,0	-4,8	19,3	12,6	11,4
Gearing <i>Gearing</i>	%	145,7	142,0	93,3	57,6	84,3
Resultat pr. aktie (EPS) <i>Earnings per share (EPS)</i>	kr.	52	-20	94	75	77
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>		429	360	365	360	372

\* Sammenligningstallene for 2002 og 2003 er ikke udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Selskabsoplysninger

Expedit a/s  
Toftegårdsvej 4  
DK-8370 Hadsten

Telefon: +45 87 612 200  
Telefax: +45 87 612 300  
Hjemmeside: [www.expedit.dk](http://www.expedit.dk)  
E-mail: [expedit@expedit.dk](mailto:expedit@expedit.dk)

CVR-nr.: 37 75 25 17  
Stiftet: 1964  
Hjemsted: Hadsten, Danmark

### Bestyrelse

Steen Bødtker, Danmark  
adm. direktør (formand)

Øvrige bestyrelsesposter:  
Dafa A/S  
Eriksen Randers A/S  
ElmerPrint A/S  
Steva Holding ApS

Dr. Hans-Jürgen Sattler, Tyskland  
direktør (næstformand)

Peter Wetzstein  
salgsdirektør

Lars Karstenskov Andersen, Danmark  
konstruktør, valgt af medarbejderne

Teddy Laursen, Danmark  
specialarbejder, valgt af medarbejderne

### Direktion

Uffe Færch, Danmark  
adm. direktør

Helle Wulff  
økonomidirektør

### Revision

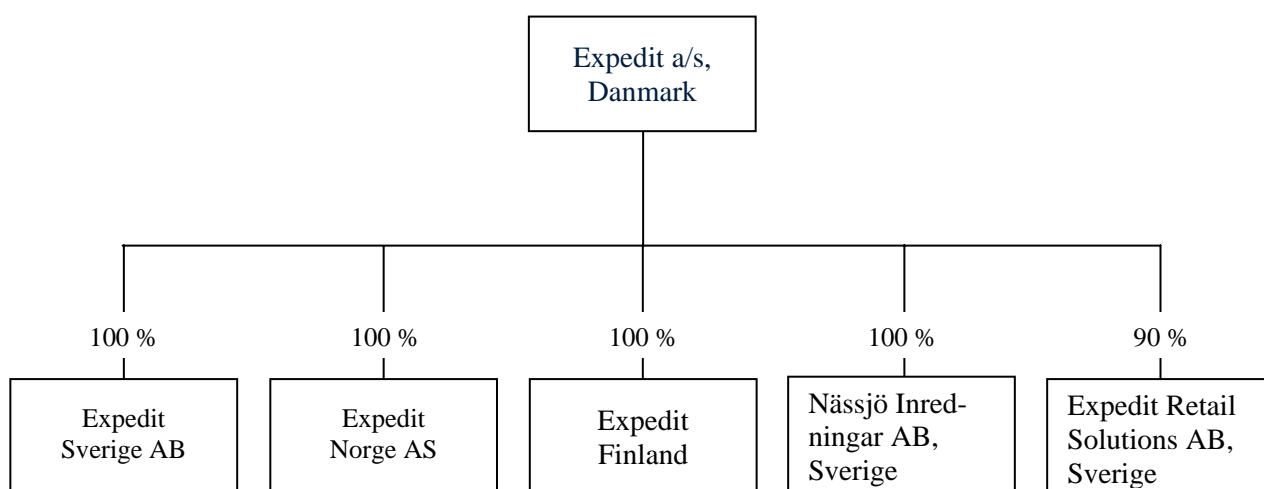
KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Vestre Havnepromenade 1A, DK-9000 Aalborg



## Koncernoversigt

### Ejerforhold

Expedit driver virksomhed fra moderselskabet Expedit a/s i Danmark, fra filialen i Finland samt fra de 100 %-ejede dattervirksomheder Expedit Norge AS, Nässjö Inredningar AB, Expedit Sverige AB samt den 90% ejede Expedit Retail Solutions AB. Expedit Retail Solutions er ejet gennem Expedit Holding AB.



# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætning

Expedit har i efteråret 2006 arbejdet med en koncernstrategi for de kommende 3 år. Under overskriften "Lønsom vækst frem mod 2010" er koncernens mission og vision defineret således:

### Mission

*Expedit's mission er at skabe unikke og funktionelle butiksløsninger med kunden i fokus og derigennem skabe en bæredygtig forretning, hvor medarbejdere trives*

### Vision

*Expedit vil være den mest succesfulde forretningspartner i skabelsen af butiksløsninger i vores markeder*

Som et redskab til at implementere strategien er defineret følgende værdisæt for koncernen:

*Proaktivitet - Vi er hele tiden i bevægelse*

*Fleksibilitet - Vi tilpasser os foranderlige omgivelser*

*Værdiskabelse - Vi er en god forretning for alle*

*Konsekvens - Vi lægger handling bag holdning*

*Troværdighed - Vi står ved vores ord hele vejen.*

## Langsigtet målsætning

For også i fremtiden at have kunden i fokus med basis i en bæredygtig forretning, er det koncernens **målsætning** fortsat at arbejde med en høj grad af kundetilfredshed i hele værdikæden i kundesamarbejderne. For at fastholde og styrke Expedit's position i markedet følges kunderne fortsat over landegrænser med lokal tilstedeværelse i det nordiske marked.

Evnen til at udvikle de gode ideer og viljen til at gennemføre projekterne er to egenskaber, som kendetegner såvel den enkelte medarbejder som hele virksomheden. I samarbejde med den enkelte kunde er det altid Expedit's mål at skabe en rationel løsning, der giver kunderne stærke fordele i form af en klar profil, mere salg og større fleksibilitet til lavest mulig totalomkostning.

## Økonomiske målsætninger

Koncernen har for de kommende 3 år defineret følgende økonomiske mål:

## Ledelsesberetning

- På den bestående forretning skal omsætningsvæksten minimum udgøre 10 % årligt, målt som et gennemsnit over strategiperioden
- Resultat før skat skal minimum udgøre 5 % af omsætningen
- Soliditetsgraden skal minimum udgøre 35 %
- Opretholde en leveringssikkerhed på mindst 95 %.

### Årets resultat

I 2006 opnåede Expedit-koncernen et resultat efter skat på 11,9 mio. DKK mod et resultat efter skat på 11,6 mio. DKK i 2005.

Koncernresultatet svarer, når der bortses fra den tilbageførte nedskrivning af et udskudt skatteaktiv i det norske datterselskab på 3,4 mio. DKK, stort set til den seneste fondsbørsmeddelelse fra november 2006, hvori forventningerne blev angivet til et resultat efter skat i størrelsesordenen 8 mio. DKK.

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning udgør 452,1 mio. DKK i 2006 mod 442,8 mio. DKK i 2005. Stigningen i omsætningen er sket i såvel moderselskabet som det svenske datterselskab Näs-sjö Inredningar AB og det nyetablerede selskab Expedit Retail Solutions AB. På produkt siden er andelen af handelsvarer, primært kundevogne og kassediske forøget, på bekostning af egne producerede varer, som primært omfatter butikssystemer.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet er reduceret fra 91,7 mio. DKK i 2005 til 88,6 mio. DKK i 2006. Når bruttoresultatet trods den øgede omsætning er reduceret, skyldes det primært den omtalte ændring i produktmix samt en lavere dækningsgrad på egne producerede varer som følge af, at koncernens salgspriser er udsat for et stort prispres i markedet samtidig med, at der igen sker stigninger i råvarepriserne.

### Øvrige omkostninger

Koncernens øvrige omkostninger omfatter primært salgs- og produktionsomkostninger samt administrationsomkostninger. Disse er øget med ca. 4 % til 74,6 mio. DKK i 2006, hvilket stort svarer til den generelle løn- og prisudvikling.

## **Ledelsesberetning**

### **Finansielle poster**

De finansielle omkostninger udgør netto 3,4 mio. DKK, hvilket er i overensstemmelse med sidste år.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 1,0 mio. DKK. Heraf vedrører ca. 3,4 mio. DKK tilbageførsel af en tidligere nedskrivning af et udskudt skatteaktiv i det norske datterselskab. Endvidere har moderselskabet haft skattefri gevinster ved afhændelse af ejendom og aktier på ca. 1,3 mio. DKK. Herudover er der ikke særlige forhold, som har påvirket beregningen af årets skat.

### **Balance**

Koncernens balancesum udgør 282,9 mio. DKK pr. 31. december 2006 mod 238,8 mio. DKK pr. 31. december 2005. Forøgelsen kan primært tilskrives forøgelsen i selskabets varetilgodehavender som følge af høj aktivitet og længere kredittider.

Endvidere er der foretaget betydelige anlægsinvesteringer, primært i ny produktionsteknologi med det formål fremadrettet at mindske produktionsomkostningerne.

På passivside er det positivt, at egenkapitalen i koncernen andrager 110 mio. DKK svarende til en soliditet på 39 %.

### **Pengestrømsopgørelse**

Koncernens pengestrømme fra driften har udgjort -19 mio. DKK mod et overskud på 38 mio. DKK i 2005. Årsagen er, som det fremgår, alene forøgelsen af koncernens tilgodehavender med 42 mio. DKK. Den negative pengestrøm på 19 mio. DKK sammenholdt med nettoinvesteringer i anlægsaktiver på 18 mio. DKK betyder, at koncernen samlet har haft et finansieringsbehov på 37 mio. DKK. Dette er finansieret via optagelse af eksterne lån på 25 mio. DKK og ved nedbringelse af likvide beholdninger med 12 mio. DKK.

De samlede likvide reserver inkl. trækingsretter udgør 16 mio. DKK ultimo regnskabsåret mod 43 mio. DKK ved udgangen af 2005. Som nævnt er det primært de store varetilgodehavender henover årsskiftet, som trækker likviditet ud af koncernen. Allerede ved udgangen af januar 2007 er likviditeten forbedret med 25 mio. DKK.

# Ledelsesberetning

## Markedsforhold

### Overordnede betragtninger

Der sker fortsat en øget polarisering i detailhandlen i Norden, og dermed forandres kædernes måde at organisere deres butiksinretningsaktiviteter på. Nogle kæder opbygger egne kompetencer inden for butiksinretningen, mens andre kæder slanker egen organisation og i stedet outsourcer indretningsfunktionen til samarbejdspartnere. Dette betyder et øget prispres fra den ene kundegruppe samt et øget fokus på løsninger og kompetencer fra den anden kundegruppe.

Der er fortsat kortere og kortere leveringshorisonter, hvilket ikke altid giver mulighed for at tilrettelægge ordreoptagelsen og -afviklingen fuldt ud optimalt. Som et følge heraf fokuseres der derfor i høj grad på at optimere informationsstrømmene fra kunderne, således at de kan anvendes i en form for planlægning.

Der er i Norden fortsat stort fokus på arbejdsmiljø, hvorfor aktiviteterne på kassediske har været stigende. Med agenturet på Pan Oston kassediske har Expedit sikret sig en væsentlig andel af markedet for kasseløsninger i Danmark samt i Norge.

### Segmenter/markeder

Expedit har hidtil opereret med 2 markedssegmenter "Selvbetjeningen" og "Faghandlen".

Som det allerede fremgik af årsrapporten for 2005 er grundlaget for opretholdelse af de 2 segmenter ikke længere til stede, idet de i større og større grad smelter sammen. Det blev derfor allerede sidste år bestemt ikke længere at styre og informere opdelt på disse segmenter.

Nedenfor er således alene givet oplysninger om de enkelte selskaber i koncernen.

**Moderselskabet Expedit**, som primært producerer og sælger til selvbetjeningssegmentet, har haft en tilfredsstillende udvikling i omsætningen med en stigning på 7,7 mio. DKK.

Desværre giver udviklingen i omsætningen ikke en tilsvarende udvikling på bruttoresultatet, der er reduceret med 5,2 mio. DKK til 52,7 mio. DKK. Dette er andet år i træk med en markant faldende bruttofortjeneste i moderselskabet. De væsentligste årsager hertil er en fortsat forøget andel af handelsvarer, hvor særligt større ordrer af kassediske er gennemført med meget lav avance, stigende råvarepriser på stål, samt at en større andel af salget sker gennem dattervirksomhederne.

Resultatet i moderselskabet betragtes ikke som tilfredsstillende.

For 2007 forventes en øget omsætning og et bedre resultat som følge af styrkelsen af ledergruppen samt de fortsatte investeringer i ny teknologi.

I Sverige har dattervirksomheden **Expedit Sverige AB**, som udelukkende opererer inden for dagligvarehandel, gennemgået en større organisatorisk ændring, og den nye organisation i selskabet er bygget op omkring tidligere medarbejdere med stor brancheerfaring. Selskabet

## Ledelsesberetning

markedsfører fremover kun handelsvarer, idet salget af Expedit's butiksinventar til svenske dagligvarekæder fremover vil ske fra Expedit Retail Solutions. I forbindelse med ændringerne er selskabets salgskontor reetableret i Stockholm.

Datterselskabet **Nässjö Inredningar AB**, som primært opererer mod svensk faghandel, har haft et godt år med en tilfredsstillende udvikling i omsætning og resultat.

Koncernens nyetablerede selskab, **Expedit Retail Solutions AB**, har udviklet sig mere positivt end forventet. Selskabet har fokus på at udvikle, levere og servicere nordiske detailhandelskæders behov for total løsninger i ind- og udland i samarbejde med såvel Nässjö Inredningar som de øvrige koncernselskaber. Expedit Retail Solutions, der i dag har 5 medarbejdere, har i 2006 realiseret en betydelig omsætning og et nulresultat, hvilket er bedre end forventet.

Efter de sidste tiltag på det svenske marked vurderer koncernen, at den er godt rustet til at imødegå den skærpede konkurrence, herunder at tage markedsandele på det svenske marked, som forventes at være koncernens vækstmarked de kommende år.

**Expedit Norge AS** har i 2006 ikke formået at øge aktivitetsniveauet som planlagt og har omsat mindre end i 2005. På trods heraf forbedres selskabets bruttofortjeneste, og selskabet opnår et tilfredsstillende resultat, når der korrigeres for hensættelse til forventede tab på fremlejekontrakter på 1,3 mio. DKK. På grund af den stabile udvikling i selskabet samt ændring af skattereglerne i Norge, hvilket betyder at tidligere skattemæssige underskud ikke længere forældes, er der truffet beslutning om, at det i 2003 nedskrevne skatteaktiv igen skal aktiveres. Aktiveringens påvirker resultatet efter skat positivt med 3,4 mio. DKK.

Aktiviteten i **Finland** foregår via en filial af moderselskabet, der i 2006 med succes har startet markedsføringen af Expedit's butiksinventar op. Omsætningen er i 2006 øget med 16 %, og butiksinventaret udgør ca. 30 % af den samlede omsætning. Resultatet, der er markant forbedret, er tilfredsstillende.

## Logistik og investeringer

Der har i 2006 fortsat været fokus på Lean- og QRM-projekter - Quick Response Manufacturing i produktionsområderne i Danmark. Målene med projekterne er fortsat en reduceret gennemløbstid, gennem fokus på interne transport, eliminering af flaskehalse og procesoptimeringer. Målene er delvist realiseret i 2006. Lean-værktøjer har herudover fokus på eliminering af ikke-værdiskabende aktiviteter, hvilket i produktionen har medført en væsentlig højere produktivitet. Lean-værktøjer er i 2006 også taget i brug i den administrative logistik, men forventes at have yderligere potentiale i 2007.

Investeringsniveauet har også i 2006 været højt i Expedit.

En renovering af bygnings- og produktionsfaciliteterne i Ulstrup er hen over sommeren færdiggjort og taget i brug. Samtidig er de gamle dele af fabrikken revet ned, og jorden, hvorpå bygningerne lå, frasolgt.

## Ledelsesberetning

Avancen ved salget af jorden på 0,9 mio. DKK er indtægtsført i 2006.

Investeringen i et Salvagnini bukkecenter er færdiggjort i 1. halvår, og i 2. halvår er en investering i et gittersvejseanlæg gennemført. Investeringerne har udelukkende til formål at styrke fleksibiliteten og koncernens konkurrenceevne. Herudover er der i lighed med tidligere år foretaget betydelige investeringer i at vedligeholde og udvikle koncernens it-anvendelse, og med indgangen til 2007 anvender 5 af koncernens 6 enheder samme it-systemer. I løbet af sommeren 2007 forventes systemet også implementeret i Nässjö Inredningar.

## Risikovurdering

### Generelle risici

Den største enkeltstående risiko er kundesammensætningen, idet den indeholder mange af de store detailhandelskæder i Norden. Det er derfor positivt, at der i 2006 er kommet flere nye kunder, hvilket styrker koncernens kundeplatform og er medvirkende til at dæmme op for de seneste års markante prispres og afhængighed af enkeltkunder.

Samhørigheden med samarbejdspartneren Wanzl Metallwarenfabrik er betydelig. Wanzl har gennem mere end 25 år været en betydende aktionær i Expedit og samtidig en af de største leverandører, hvilket også forventes at være tilfældet fremover. Afsætnings- og markeds-samarbejdet bliver fortsat udbygget.

### Valutarisici

Valutarisikoen defineres som en transaktionsrisiko, altså risikoen for at koncernens forretningsmæssige pengestrømme bliver uheldigt påvirket af en ændring i valutakurserne og en balancerisiko, altså risikoen for at nettoomsætningsaktiver i fremmed valuta får en lavere værdi ved omregning til danske kroner.

Nedenstående oversigt viser Expedit-koncernens indtægter og omkostninger i de mest anvendte fremmede valutaer i regnskabsåret 2006:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	196,6	63,9	60,2
Varekøb	-101,4	-24,1	-113,8
Øvrige kapacitetsomkostninger	-41,2	-7,2	-4,1
Nettoudveksling	54,0	32,6	-57,7

Det fremgår af oversigten, at Expedit er mest eksponeret over for kurssvingninger på SEK, men at der også er en risiko i de øvrige valutaer. Selskabet overvåger nøje valutakursudviklingen og foretager afdækninger, når det skønnes nødvendigt.

## Ledelsesberetning

Der er ikke foretaget afdækninger pr. 31. december 2006.

Der henvises til note 20, hvor koncernens og moderselskabets nettopositioner i fremmed valuta er specificeret pr. 31. december 2006.

### *Renterisici*

Expedit's renterisici kan beskrives som renteændringernes påvirkning af markedsværdien på koncernens balanceposter. Hovedparten af koncernens rentebærende gæld er variabelt forrentet. Renterisikoen vurderes løbende, og der foretages sikringstransaktioner i det omfang det skønnes nødvendigt.

Der henvises til note 15, hvor de enkelte lån, vilkår m.v. er specificeret.

### *Kreditrisici*

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Hovedparten af salg til udenlandske kunder forsikres hos NCM EKR kreditforsikring.

## Videnressourcer

### **Medarbejderudvikling**

Expedit har fortsat fokus på at styrke og udvikle organisationen som helhed samt de enkelte medarbejdere.

Styrkelsen af selskabets direktion primo 2007 har betydet nye opgaver, men også nye muligheder på organisationssiden. De to nye direktører kommer dels med stor brancheerfaring samt stor erfaring fra lignende produktioner, hvilket skal udnyttes i fremtiden.

Den nordiske ledergruppe indledte i sommeren 2006 en strategiproces med henblik på at få fastlagt de strategiske mål for de kommende 3 år. I forbindelse med denne strategiproces er det besluttet at basere ledelse på Expedit på det tidligere omtalte værdisæt bestående af 5 værdier - *Proaktivitet* - *Fleksibilitet* - *Værdiskabelse* - *Konsekvens* - *Troværdighed*. Det nye værdisæt vil danne baggrund for et længerevarende lederudviklingsforløb, idet det er opfattelsen, at ledelse baseret på disse værdier helt ned til den enkelte medarbejder vil styrke medarbejdernes loyalitet over for Expedit.

Der arbejdes systematisk med kompetenceudvikling i de medstyrende grupper i Expedit Danmarks produktion for at øge fleksibiliteten og den høje leveringsevne. I 2006 har der igen været gjort brug af selskabets flekstidssystem på timelønsområdet i Danmark, hvor et af systemets gevinster, at fastholde medarbejdere i perioder med lav aktivitet i et stramt arbejdsmarked, kommer til sin ret.



## **Ledelsesberetning**

Som et forsøg er der i 2. halvår 2006 indført flekstid blandt de timelønnede medarbejdere på Nässjö Inredningars fabrik i Sverige.

Koncernen arbejder fortsat med implementering af resultatløssystemer på såvel timelønsområdet som for funktionærer. Systemerne afspejler både overordnede og økonomiske mål for koncernen, ligesom der tages hensyn til individuelle forhold.

Der er i efteråret 2006 foretaget forskellige organisatoriske ændringer udelukkende med det formål gennem forenkledte forretningsgange at skabe et øget fokus på kunderne samt at tilgodese markedets forventninger ind i huset.

### **Incitamentsordninger**

Der er ikke indført egentlige incitamentsordninger på Expedit. Der er indgået tantiemeordninger baseret på årsresultatet med direktionerne i Danmark og Sverige.

## **Miljøforhold**

### **Arbejds miljø**

Expedit arbejder fortsat kontinuerligt, målbevidst og systematisk med at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Expedit har haft det mål, at virksomheden inden udgangen af 2007 skulle have reduceret antallet af ulykker på arbejdspladsen til 0 ved at fastsætte og overholde realistiske mål for forbedring samt naturligvis leve op til eller overgå alle lovmæssige krav til arbejdsmiljøet. Dette er på baggrund af udviklingen de seneste år ikke længere realistisk, hvorfor målet for tidspunktet for en reduktion af ulykker på arbejdspladsen til 0 nu er fremrykket til 2009.

Expedit har en velkendt beredskabsplan, der viser vilje til at sikre arbejdspladsen, herunder medarbejderne samt virksomhedens materielle og immaterielle værdier. Beredskabsplanen omfatter også en psykologisk beredskabsplan. Herudover er der etableret en health care-ordning samt en helbredssikring af samtlige danske medarbejdere.

### **Ydre miljø**

Expedit arbejder med det ydre miljø med det formål at systematisere og prioritere miljøindsatsen, således at miljøomkostningerne begrænses. Ved hjælp af miljøstyring og systematisk gennemgang af Expedit bliver det muligt for virksomheden at planlægge miljøindsatsen, således at omkostningerne minimeres.

Expedit's to fabrikker i Ulstrup og Hadsten er begge en "niveau 1-virksomhed", og er begge blevet screnet i 2006 uden væsentlige bemærkninger. Dette betyder, at Arbejdstilsynet vurderer, at virksomheden har god styring af arbejdsmiljøet og i al væsentlighed lever op til kravene i arbejdsmiljøloven.

## **Ledelsesberetning**

### **Udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i Expedit i Danmark og i Nässjö Inredningar samt Expedit Retail Solutions i Sverige. Inden for begge områder sker udviklingsarbejdet typisk i samarbejde med kunden og ud fra en vurdering af kundens profil, økonomi og størrelse. Ud over produktudviklingen i de nævnte selskaber, indgår alle enheder ad hoc i et udviklings samarbejde med leverandører af handelsvarer for at tilpasse de produkter, som koncernen markedsfører på det nordiske marked til de aktuelle kunder.

Da de væsentligste dele af udviklingsprogrammet til produktudvikling udføres som kundeopgaver, udgiftsføres disse løbende.

### **Forventninger til fremtiden**

Den positive udvikling i koncernens aktivitetsniveau i 2. halvår 2006 forventes at fortsætte det meste af 2007. Markedet er fortsat præget af kundernes internationalisering og en intensiveret kamp om forbrugerne. Forbrugsudviklingen i de nordiske lande har betydet øgede investeringsplaner i detailhandlen, og detailhandlens positive udvikling er en fordel for Expedit.

På trods af de langsigtede positive forventninger til markedet er det afgørende, at koncernen formår at fastholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og dermed skabe plads til at konkurrere på små marginaler i et marked, der i stadig højere grad er præget af stigende pris-konkurrence.

Det er positivt, at koncernen fra starten af det nye år har store projekter fra nye lovende kunder i hele Norden.

På ovennævnte baggrund forventer koncernen i 2007 en omsætning i størrelsesordenen i underkanten af 500 mio. DKK og et resultat efter skat på niveau med 2006.

## **Aktionærinformation**

Expedit a/s har i 2006 og frem til 14. marts 2007 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2006 af 31. januar 2006: Finanskalender
- Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2006 af 8. marts 2006: Positivt resultat i Expedit a/s (årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2005)
- Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2006 af 27. april 2006: Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2006 samt information om ny bestyrelse i Expedit a/s
- Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2006 af 7. august 2006: Direktionsændring på Expedit
- Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2006 af 29. august 2006: Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2006
- Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2006 af 30. november 2006: Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2006
- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007 af 2. februar 2007: Finanskalender.

## **Finanskalender**

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2007:

- 14. marts 2007: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2006
- 26. april 2007: Delårsrapport vedrørende perioden 1. januar - 31. marts 2007 (1. kvartal)
- 29. august 2007: Delårsrapport vedrørende perioden 1. januar - 30. juni 2007 (2. kvartal)
- 29. november 2007: Delårsrapport vedrørende perioden 1. januar - 30. september 2007 (3. kvartal).

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 26. april 2007 kl. 17.00 på selskabets adresse.

## Aktionærinformation

### Ejerforhold

Aktiekapitalen i moderselskabet Expedit a/s er på 15,4 mio. DKK, hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier og 13,9 mio. DKK er B-aktier. A-aktierne har en stemmeprefærence i forholdet 10 til 1.

Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen og/eller 5 % af stemmerne:

	<u>Andel af aktiekapital</u>
Wanzl SB-Geräte AG Stad, Schweiz	35,7 %
Volksbank Günzburg eG, Tyskland	19,9 %
Wanzl-Metallwarenfabrik GmbH	13,6 %
ATP-fonden, København	10,0 %
Walter Manser AG, Tyskland	5,1 %

### Politik for egne aktier og udbytter

Expedit har en årlig bemyndigelse fra generalforsamlingen til at erhverve indtil 10 % af egne aktier. Denne bemyndigelse har dog ikke været udnyttet gennem flere år, og der er ikke planer om aktuelt at udnytte denne.

Expedit har tidligere haft en politik om at udlodde en del af årets resultat som udbytte. Som følge af de dårlige resultater i 2000 og 2001 er der ikke udbetalt udbytte frem til og med regnskabsåret 2005. Ved vurderingen af regnskabet for 2006 er det bestyrelsens opfattelse, at der nu er skabt en så stabil økonomisk udvikling i selskabet, at der igen er råderum for udlodning af udbytte. Bestyrelsen indstiller til selskabets generalforsamling, at der i 2007 udloddes 10 % i udbytte på baggrund af årsrapporten for 2006.

### Aktie- og udbyttetotal

	<u>Enhed</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Earnings Per Share	DKK	52	-20	94	75	77
Cash Flow Per Share	DKK	214	132	121	248	-122
Indre værdi		425	390	563	632	717
Børskurs, ultimo		120	300	420	850	850
Kurs/indre værdi		0,3	0,7	0,7	1,3	1,2
Price Earnings	DKK	2,3	-15,0	4,5	11,3	11,0
Price Cash Flow	DKK	0,6	2,3	3,5	3,4	-7,0
Payout ratio	%	0,0	0,0	0,0	0,0	13,0
Udbytte pr. aktie	DKK	-	-	-	-	10,0

### Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen den 26. april 2007 vil det i lighed med tidligere praksis blive forslået, at selskabet igen bemyndiges til opkøb af egne aktier på op til 10 % af aktiekapitalen.

# Aktionærinformation

## God selskabsledelse

Selskabets bestyrelse har løbende fulgt udviklingen inden for området god selskabsledelse, senest med offentliggørelse af rapporten af 15. august 2005, som skal kommenteres af alle børsnoterede selskaber senest i årsrapporten for 2006.

Ledelsen har gennemgået de i rapporten indeholdte anbefalinger inden for de 8 hovedgrupper:

- 1 Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen
- 2 Interessenternes rolle og betydning for selskabet
- 3 Åbenhed og gennemsigtighed
- 4 Bestyrelsens opgaver og ansvar
- 5 Bestyrelsens sammensætning
- 6 Aflønning af bestyrelse og direktion
- 7 Risikostyring
- 8 Revision.

Det er bestyrelsens opfattelse, at selskabet gennem en årrække såvel explicit som implicit har levet op til en række af kravene, herunder bl.a. omkring åbenhed i informationsgivningen, informativt årsregnskab, kvartårige meddelelser, risikostyring m.v. Alt skal naturligvis ses i relation til selskabets størrelse.

På andre områder, som f.eks. stemmeretsbegrænsning, bestyrelsens sammensætning og anbefalingerne omkring aflønning af bestyrelse og direktion lever selskabet ikke op til anbefalingerne på nuværende tidspunkt. Selskabet har endvidere ikke nedsat hverken nominerings-, vederlags- eller revisionsudvalg henset til selskabets størrelse.

Årsagerne hertil skal bl.a. søges i forhold som aktionærsammensætningen med en meget lille spredning i aktionærkredsen, selskabets størrelse samt det forhold, at bestyrelsen p.t. ikke finder det hensigtsmæssigt for selskabets fortsatte udvikling at indføre formelle systemer, som kan virke hæmmende for denne udvikling.

Selskabet arbejder dog løbende videre med processen og har til hensigt i løbet af foråret 2007 at redegøre nærmere for planerne på de enkelte områder og offentliggøre disse i løbet af 2007.

## Resultatopgørelse 2006 / Income statement for 2006

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	452.119	442.793	289.447	281.689
1,2 Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	363.507	351.085	236.787	223.430
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>	88.612	91.708	52.660	58.259
1,2 Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	52.734	51.217	30.865	31.617
1,2 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	21.913	20.623	13.741	12.990
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>	13.965	19.868	8.054	13.652
9 Udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends from subsidiaries</i>	-	-	2.430	-
9 Andel af resultat og fortjeneste ved salg, associeret virksomhed <i>Share of results and gain on disposal, associate</i>	301	139	698	-
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	987	1.557	950	1.578
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.384	5.080	3.215	4.572
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	10.869	16.484	8.917	10.658
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	981	-4.927	-1.030	-3.552
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	11.850	11.557	7.887	7.106
Fordeles således: <i>Distributed as follows:</i>				
Aktionærerne i Expedit A/S <i>Shareholders of Expedit a/s</i>	11.859	11.557		
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	-9	-		
	11.850	11.557		
6 <b>Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b> <i>Earnings/diluted earnings per share (EPS-D)</i>	77	75		
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed profit appropriation</i>				
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>			1.540	-
Overført resultat <i>Retained earnings</i>			6.347	7.106
			7.887	7.106

## Aktiver pr. 31. december 2006 / Assets at 31 December 2006

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
Goodwill <i>Goodwill</i>	3.208	3.208	565	565
<b>7 Immaterielle aktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>3.208</b>	<b>3.208</b>	<b>565</b>	<b>565</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	81.715	78.126	66.240	62.645
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	34.018	22.808	29.105	21.203
Andet driftsmateriel <i>Fixtures and fittings</i>	2.973	3.159	2.829	2.955
Inventar <i>Other plant and equipment</i>	5.695	5.104	1.945	2.002
Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	1.892	8.560	1.774	8.561
<b>8 Materielle aktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>126.293</b>	<b>117.757</b>	<b>101.893</b>	<b>97.366</b>
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	-	-	41.913	40.473
9 Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investments in associate</i>	-	798	-	402
13 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	3.352	-	-	-
<b>Andre langfristede aktiver</b> <i>Other non-current assets</i>	<b>3.352</b>	<b>798</b>	<b>41.913</b>	<b>40.875</b>
<b>Langfristede aktiver</b> <i>Non-current assets</i>	<b>132.853</b>	<b>121.763</b>	<b>144.371</b>	<b>138.806</b>
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>	49.367	45.364	29.937	29.303
11 Tilgodehavender <i>Receivables</i>	88.591	45.889	61.659	35.146
12 Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	225	1.445	6	1.008
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	4.010	4.147	2.186	2.121
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	7.863	20.224	3.562	8.673
<b>Kortfristede aktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>150.056</b>	<b>117.069</b>	<b>97.350</b>	<b>76.251</b>
<b>Aktiver</b> <i>Total assets</i>	<b>282.909</b>	<b>238.832</b>	<b>241.721</b>	<b>215.057</b>

## Passiver pr. 31. december 2006 / Equity and liabilities at 31 December 2006

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
Aktiekapital <i>Share capital</i>	15.400	15.400	15.400	15.400
Reserve for opskrivning <i>Reserve for revaluation</i>	9.493	9.493	9.493	9.493
Reserve for valutakursreguleringer <i>Translation reserve</i>	129	-941	-	-
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	83.652	73.336	85.143	78.799
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	1.540	-	1.540	-
Aktionærerne i Expedit A/S' andel af egenkapitalen <i>Equity attributable to the shareholders of Expedit a/s</i>	110.214	97.288	111.576	103.692
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	155	-	-	-
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity</i>	<b>110.369</b>	<b>97.288</b>	<b>111.576</b>	<b>103.692</b>
13 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	4.484	4.044	508	114
14 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	1.710	932	-	-
15 Realkredit- og kreditinstitutter <i>Credit institutions and banks</i>	34.643	33.931	32.101	29.866
<b>Langfristede forpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>40.837</b>	<b>38.907</b>	<b>32.609</b>	<b>29.980</b>
15 Realkredit- og kreditinstitutter <i>Credit institutions and banks</i>	66.214	42.287	56.920	40.944
14 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	790	887	-	-
16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser <i>Trade payables and other payables</i>	64.295	59.463	40.212	40.441
12 Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	404	-	404	-
<b>Kortfristede forpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>	<b>131.703</b>	<b>102.637</b>	<b>97.536</b>	<b>81.385</b>
<b>Forpligtelser</b> <i>Liabilities</i>	<b>172.540</b>	<b>141.544</b>	<b>130.145</b>	<b>111.365</b>
<b>Passiver</b> <i>Total equity and liabilities</i>	<b>282.909</b>	<b>238.832</b>	<b>241.721</b>	<b>215.057</b>
17 Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>				
18 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>				
19 Valutarisici <i>Currency risks</i>				
20 Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>				



## Egenkapitalopgørelse for koncern / Statement of changes in equity, group

tDKK

Aktionærerne i Expedit A/S  
Shareholders of Expedit a/s

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Translation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	Egenkapital i alt <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1.1.2005</b> <i>Equity at 1 January 2005</i>	15.400	9.229	263	61.785	-	86.677	-	86.677
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	264	-	-	-	264	-	264
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	11.557	-	11.557	-	11.557
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign enterprises</i>	-	-	-1.204	-	-	-1.204	-	-1.204
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo (efter skat) <i>Value adjustments of hedging instruments at 31 December (after tax)</i>	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
<b>Totalindkomst i 2005</b> <i>Total income in 2005</i>	-	264	-1.204	11.551	-	10.611	0	10.611
<b>Egenkapital 1.1.2006</b> <i>Equity at 1 January 2006</i>	15.400	9.493	-941	73.336	-	97.288	0	97.288
Minoritetsinteresser ved stiftelse af dattervirksomhed <i>Minority interests on establishment of subsidiary</i>	-	-	-	-	-	-	160	160
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	10.319	1.540	11.859	-9	11.850
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign enterprises</i>	-	-	1.070	-	-	1.070	4	1.074
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo (efter skat) <i>Value adjustments of hedging instruments at 31 December (after tax)</i>	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
<b>Totalindkomst i 2006</b> <i>Total income in 2006</i>	-	-	1.070	10.316	1.540	12.926	155	13.081
<b>Egenkapital 31.12.2006</b> <i>Equity at 31 December 2006</i>	15.400	9.493	129	83.652	1.540	110.214	155	110.369

## Egenkapitalopgørelse for moderselskab / Statement of changes in equity, parent company

DKK

Moderselskab  
Parent company

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning <i>Reserve for revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1.1.2005</b> <i>Equity at 1 January 2005</i>	15.400	9.229	71.699	-	96.328
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	264	-	-	264
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	7.106	-	7.106
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo (efter skat) <i>Value adjustments of hedging instruments at 31 December (after tax)</i>	-	-	-6	-	-6
<b>Totalindkomst i 2005</b> <i>Total income in 2005</i>	-	264	7.100	0	7.100
<b>Egenkapital 1.1.2006</b> <i>Equity at 1 January 2006</i>	15.400	9.493	78.799	0	103.692
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	6.347	1.540	7.887
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo (efter skat) <i>Value adjustments of hedging instruments at 31 December (after tax)</i>	-	-	-3	-	-3
<b>Totalindkomst i 2006</b> <i>Total income in 2006</i>	-	-	6.344	1.540	7.884
<b>Egenkapital 31.12.2006</b> <i>Equity at 31 December 2006</i>	15.400	9.493	85.143	1.540	111.576

## Pengestrømsopgørelse / Cash flow statement

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	10.869	16.484	8.917	10.658
Regulering for ikke-likvide poster: <i>Adjustment for non-cash items:</i>				
Af-og nedskrivninger (inkl. fortjeneste/tab af anlægsaktiver) <i>Depreciation/amortisation and impairment as well as gains/loss on non-current assets</i>	11.790	11.017	9.749	9.468
Øvrige reguleringer og urealiseret valutakursreguleringer m <i>Other adjustments, unrealised foreign exchange adjustments, etc.</i>	721	-750	-252	-1.055
Udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends from subsidiaries</i>	-	-	-2.430	-
Andel af resultat og fortjeneste ved salg, associeret virksomhed <i>Share of results and gain on disposal, associate</i>	-301	-139	-698	-
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	681	-93	-	-
Pengestrøm før ændring i driftskapital <i>Cash flows before changes in working capital</i>	23.760	26.519	15.286	19.071
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-4.003	986	-634	148
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-42.565	5.644	-26.578	5.790
Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	4.832	4.861	-229	5.928
Betalt selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>	-761	206	771	-489
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>-18.737</b>	<b>38.216</b>	<b>-11.384</b>	<b>30.448</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-20.986	-14.544	-15.477	-13.959
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	1.623	286	1.449	286
Stiftelse af datterselskab <i>Establishment of subsidiary</i>	-	-	-1.440	-
Salg af associeret virksomhed <i>Disposal of associate</i>	1.100	-	1.100	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>-18.263</b>	<b>-14.258</b>	<b>-14.368</b>	<b>-13.673</b>
Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	-	80	2.430	80
Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Raising and repayment of long-term debt</i>	535	-50.957	2.007	-49.347
Ændring i træk, driftskreditter <i>Changes in withdrawals, operating credits</i>	24.104	28.807	16.204	31.463
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>24.639</b>	<b>-22.070</b>	<b>20.641</b>	<b>-17.804</b>
<b>Årets pengestrøm</b> <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	<b>-12.361</b>	<b>1.888</b>	<b>-5.111</b>	<b>-1.029</b>
Likvide beholdninger 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	20.224	18.336	8.673	9.702
<b>Likvide beholdninger 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>7.863</b>	<b>20.224</b>	<b>3.562</b>	<b>8.673</b>

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 1 Lønninger, gager og honorarer

*Wages, salaries and emoluments*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
Lønninger, gager og vederlag <i>Wages, salaries and emoluments</i>	113.596	104.271	90.310	83.615
Pensioner (bidragsbaserede) <i>Pensions (defined contribution schemes)</i>	7.775	6.954	6.142	5.463
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	9.588	8.739	2.529	2.472
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	130.959	119.964	98.981	91.550
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	372	360	279	268
Personaleomkostninger fordeles således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Moderselskabets bestyrelse <i>Parent company's Supervisory Board</i>	262	162	262	162
Moderselskabets direktion <i>Parent company's Executive Board</i>	1.652	1.564	1.652	1.564
Andre ledende medarbejdere <i>Other executive employees</i>	7.877	6.501	4.369	3.706
Øvrige medarbejdere <i>Other employees</i>	121.168	111.737	92.698	86.118
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	130.959	119.964	98.981	91.550
Personaleomkostninger indregnes således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Øvrige produktionsomkostninger <i>Other production costs</i>	82.651	73.117	65.886	58.406
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	39.506	37.416	25.732	25.901
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	8.802	9.431	7.363	7.243
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	130.959	119.964	98.981	91.550

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>2 Omkostninger</b>				
<i>Costs</i>				
<b>Afskrivninger fordeles således:</b>				
<i>Depreciation is specified as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	10.438	9.112	8.702	7.543
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	884	673	781	631
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.487	1.483	1.285	1.052
	<u>12.809</u>	<u>11.268</u>	<u>10.768</u>	<u>9.226</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer indgår med:</b>				
<i>Fees to auditors appointed at the annual general meeting amount to:</i>				
Samlet honorar, KPMG <i>Total fees, KPMG</i>	1.396	1.136	858	763
Heraf andre ydelser end revision, KPMG <i>Of this amount, non-audit services, KPMG</i>	510	329	351	301
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Valutakursgevinster <i>Foreign exchange gains</i>	85	-	80	-
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	-	-	174	525
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks and credit institutions</i>	51	86	51	53
Udbytte fra associeret virksomhed <i>Dividends from associate</i>	-	-	-	80
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	851	1.471	645	920
	<u>987</u>	<u>1.557</u>	<u>950</u>	<u>1.578</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	-	822	-	845
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks and credit institutions</i>	4.367	4.061	3.198	3.530
Øvrige renteomkostninger <i>Other interest expense</i>	17	197	17	197
	<u>4.384</u>	<u>5.080</u>	<u>3.215</u>	<u>4.572</u>

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit for the year</i>				
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2.071	1.148	635	51
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	416	3.362	395	3.084
Tilbageførsel af nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Reversed write-down of deferred tax asset</i>	-3.468	-	-	-
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30 % til 28 % <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 30% to 28%</i>	-	472	-	472
Regulering, tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	-	-55	-	-55
	-981	4.927	1.030	3.552
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b> <i>Tax on profit for the year is specified as follows:</i>				
Beregnet 28 % skat af resultat før skat <i>Computed tax, 28 % on the profit before tax</i>	3.043	4.616	2.497	2.984
Nedsættelse af dansk selskabsskat <i>Reduction of the Danish corporation tax rate</i>	-	472	-	472
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger <i>Non-taxable income and non-deductible costs</i>	-547	51	-1.227	29
Andel af resultat efter skat og fortjeneste, associerede virksomheder <i>Share of results after tax and gains, associates</i>	-84	-39	-195	-
Tilbageførsel af nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Reversed write-down of deferred tax asset</i>	-3.468	-240	-	-
Andet, herunder regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Sundries, including adjustment of tax relating to previous years</i>	75	67	-44	67
	-981	4.927	1.030	3.552
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	29,9 %	29,9 %	11,5 %	33,3 %
<b>6 Resultat/udvandet resultat pr. aktie</b> <i>Earnings/diluted earnings per share</i>				
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	11.850	11.557	7.887	7.106
Antal aktier <i>Number of shares</i>	154.000	154.000	154.000	154.000
Resultat pr. aktie (EPS) a 1.000 kr. <i>Earnings per share (EPS) of DKK 1,000</i>	77	75	51	46

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 7 Immaterielle aktiver - goodwill

*Intangible assets - goodwill*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	3.208	3.208	565	565
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	-	-	-	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	-	-	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	3.208	3.208	565	565
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Amortisation and impairment at 1 January</i>	-	-	-	-
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Amortisation and impairment at 31 December</i>	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.208	3.208	565	565

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører primært aktiviteten i dattervirksomheden Nässjö Inredningar AB samt mindre erhvervet aktivitet i moderselskabet.

På baggrund af nedskrivningstesten pr. 31. december 2006 vurderer ledelsen fortsat, at der ikke er nedskrivningsbehov på goodwill.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af den seneste nedskrivningstest således fortsat at overstige den regnskabsmæssige værdi væsentligt.

Den seneste nedskrivningstest var baseret på en 5-årig budgetperiode og en WACC på 10 % opgjort på baggrund af faktisk kapitalstruktur og et skønnet risikotillæg på 15 %. Der er ikke indregnet vækst i terminalperioden.

Ledelsen vurderer fortsat, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

*The carrying amount of goodwill primarily relates to the activities in the subsidiary Nässjö Inredningar AB and minor activities acquired by the parent company.*

*On the basis of the impairment test at 31 December 2006, the Management finds that no goodwill write-down is required.*

*Based on the most recent impairment test, the recoverable amount is still deemed to be significantly up on the carrying amount.*

*The most recent impairment test was based on a five-year budget period and 10% WACC based on the actual capital structure and an estimated risk surcharge of 15%. Growth has not been recognised.*

*The Management is of the opinion that probable changes in the basic assumptions will not cause the carrying amount of goodwill to exceed the recoverable amount.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 8 Materielle aktiver

*Property, plant and equipment*

tDKK	Koncern 2006 <i>Consolidated 2006</i>					I alt <i>Total</i>
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel <i>Fixtures and fittings</i>	Inventar <i>Other plant and equipment</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	123.287	119.491	9.733	43.396	8.560	304.467
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	908	357	9	394	1	1.669
Årets tilgang <i>Additions</i>	4.663	11.169	942	2.320	1.892	20.986
Overført <i>Transferred</i>	981	7.580	-	-	-8.561	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	1.784	877	-91	-	2.570
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	129.839	136.813	9.807	46.201	1.892	324.552
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	45.161	96.683	6.574	38.292	-	186.710
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	320	296	18	286	-	920
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-1.771	-598	189	-	-2.180
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.643	7.587	840	1.739	-	12.809
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	48.124	102.795	6.834	40.506	-	198.259
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	81.715	34.018	2.973	5.695	1.892	126.293
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	2.965	-	96	-	3.061



## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 8 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

tDKK	Koncern 2005 Consolidated 2005					I alt Total
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel <i>Fixtures and fittings</i>	Inventar <i>Other plant and equipment</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	123.398	115.270	8.698	42.317	3.639	293.322
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-1.203	-484	-17	-515	-	-2.219
Reguleringer vedrørende tidligere år <i>Adjustments regarding previous years</i>	56	-	-	-	-	56
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.002	1.803	1.900	1.594	8.510	14.809
Overført <i>Transferred</i>	34	3.555	-	-	-3.589	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	653	848	-	-	1.501
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	123.287	119.491	9.733	43.396	8.560	304.467
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	43.111	90.733	6.459	37.180	-	177.483
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-386	-356	-22	-371	-	-1.135
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-370	-536	-	-	-906
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.436	6.676	673	1.483	-	11.268
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	45.161	96.683	6.574	38.292	-	186.710
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	78.126	22.808	3.159	5.104	8.560	117.757
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	3.671	-	368	-	4.039

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 8 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Morderselskab 2006 Parent company 2006					I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Tekniske anlæg og maskiner Plant and machinery	Andet driftsmateriel Fixtures and fittings	Inventar Other plant and equipment	Anlæg under opførelse Plant under construction	
tDKK						
Kostpris 1.1 Cost at 1 January	96.234	102.845	9.033	29.643	8.561	246.316
Valutakursregulering/regulering vedr. tidligere år Foreign exchange adjustment, previous years	-	-	1	9	-	10
Årets tilgang Additions for the year	4.587	7.054	942	1.120	1.774	15.477
Overført Transferred	981	7.580	-	-	-8.561	-
Årets afgang Disposals for the year	-	49	877	-91	-	835
Kostpris 31.12 Cost at 31 December	101.802	117.430	9.099	30.863	1.774	260.968
Af- og nedskrivninger 1.1 Depreciation and impairment at 1 January	33.589	81.642	6.078	27.641	-	148.950
Valutakursregulering Foreign exchange adjustment	-	-	-3	9	-	6
Afskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of assets sold	-	-49	-645	45	-	-649
Årets afskrivninger Depreciation for the year	1.973	6.732	840	1.223	-	10.768
Af- og nedskrivninger 31.12 Depreciation and impairment at 31 December	35.562	88.325	6.270	28.918	-	159.075
Regnskabsmæssig værdi 31.12 Carrying amount at 31 December	66.240	29.105	2.829	1.945	1.774	101.893
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 Of this amount, assets held under finance leases	-	2.965	-	96	-	3.061

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 8 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Morderselskab 2005 Parent company 2005					I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Tekniske anlæg og maskiner Plant and machinery	Andet driftsmateriel Fixtures and fittings	Inventar Other plant and equipment	Anlæg under opførelse Plant under construction	
tDKK						
Kostpris 1.1 Cost at 1 January	95.142	97.971	8.074	28.374	3.639	233.200
Valutakursregulering/ regulering vedr. tidligere å Foreign exchange adjustment/adjust., previous years	56	-	-	-7	-	49
Årets tilgang Additions for the year	1.002	1.771	1.664	1.276	8.511	14.224
Overført Transferred	34	3.555	-	-	-3.589	-
Årets afgang Disposals for the year	-	452	705	-	-	1.157
Kostpris 31.12 Cost at 31 December	96.234	102.845	9.033	29.643	8.561	246.316
Af- og nedskrivninger 1.1 Depreciation and impairment at 1 January	31.786	76.080	5.868	26.589	-	140.323
Afskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of assets sold	-	-169	-421	-	-	-590
Årets afskrivninger Depreciation for the year	1.803	5.731	631	1.052	-	9.217
Af- og nedskrivninger 31.12 Depreciation and impairment at 31 December	33.589	81.642	6.078	27.641	-	148.950
Regnskabsmæssig værdi 31.12 Carrying amount at 31 December	62.645	21.203	2.955	2.002	8.561	97.366
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 Of this amount, assets held under finance leases	-	3.671	-	368	-	4.039

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 9 Kapitalandele

#### Investments

#### Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

tDKK	Morderselskab Parent company	
	2006	2005
Kostpris 1.1 Cost at 1 January	43.752	43.752
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1.1 Adjustment for dividends received exceeding accumulated earnings at 1 January	-3.279	-3.279
Reguleret kostpris 1.1 Adjusted cost at 1 January	40.473	40.473
Årets tilgang Additions for the year	1.440	-
Årets afgang Disposals for the year	-	-
Kostpris 31.12 Cost at 31 December	41.913	40.473
Nedskrivninger 31.12 Impairment at 31 December	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 Carrying amount at 31 December	41.913	40.473

Navn Name	Hjemsted Reg. office	Ejerandel Ownership	Kostpris 31.12 Cost at 31.12	Kostpris 31.12 Cost at 31.12
Nässjö Inredningar AB	Nässjö	100 %	32.214	32.214
Expedit Sverige AB	Stockholm	100 %	2.511	2.511
Expedit Norge AS	Oslo	100 %	9.027	9.027
Expedit Holding AB	Nässjö	90 %	1.440	-
I alt Total			45.192	43.752
Regulering af udloddet udbytte Adjustment of distributed dividends			-3.279	-3.279
I alt Total			41.913	40.473

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes ikke at overstige genindvindingsværdien.

The carrying amount of investments in subsidiaries is considered not to exceed the recoverable amount.

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 9 Kapitalandele (fortsat)

*Investments (continued)*

	Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investment in associate</i>			
	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
tDKK				
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	402	402	402	402
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	-	-	-	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-402	-	-402	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	-	402	-	402
Reguleringer 1.1 <i>Adjustments at 1 January</i>	396	337	-	-
Udbytte <i>Dividends</i>	-	-80	-	-
Andel af årets resultat <i>Share of results for the year</i>	650	139	-	-
Årets afgang ved salg <i>Disposals for the year</i>	-1.046	-	-	-
Reguleringer 31.12 <i>Adjustments at 31 December</i>	-	396	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	-	798	-	402

Kapitalandelen i den associerede virksomhed Confect A/S (ejerandel 40 %) er solgt i regnskabsåret.

Indregningen af kapitalandelen i den associerede virksomhed til indre værdi i koncernens balance er foretaget på baggrund af den seneste reviderede årsrapport for Confect A/S pr. 30. september 2006, som vurderes retvisende som indregningsgrundlag.

*The investment in the associate, Confect A/S (40% ownership) was sold during the year under review.*

*The investment in the associate is measured at net asset value in the consolidated balance sheet based on the latest audited annual report of Confect A/S at 30 September 2006, which is assessed to represent a proper basis for recognition.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>10 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.640	10.717	8.536	7.984
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	4.060	3.272	3.814	2.683
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	34.667	31.375	17.587	18.636
	<u>49.367</u>	<u>45.364</u>	<u>29.937</u>	<u>29.303</u>
<b>11 Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>				
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	83.376	44.791	42.130	24.989
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	-	-	18.033	9.059
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	5.215	1.098	1.496	1.098
	<u>88.591</u>	<u>45.889</u>	<u>61.659</u>	<u>35.146</u>
Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender <i>Write-down included in the above receivables</i>	2.141	2.085	1.000	1.207
<b>12 Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>				
Selskabsskat 1.1, netto <i>Corporation tax at 1 January, net</i>	1.445	2.929	1.008	570
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	93	-148	-	-
Refusion af skat <i>Tax refund</i>	-1.202	-2.805	-1.008	-570
Årets aktuelle selskabsskat <i>Corporation tax for the year</i>	-2.478	-1.130	-635	-51
Betalt selskabsskat i året <i>Corporation tax paid during the year</i>	1.963	2.599	237	1.059
	<u>-179</u>	<u>1.445</u>	<u>-398</u>	<u>1.008</u>
som fordeles således: <i>specified as follows</i>				
Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	225	1.445	6	1.008
Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	404	-	404	-
	<u>-179</u>	<u>1.445</u>	<u>-398</u>	<u>1.008</u>

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>13 Udskudt skat</b>				
<i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1.1 <i>Deferred tax at 1 January</i>	4.044	677	114	-3.176
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	143	-201	-	-
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	414	3.362	395	3.084
Tilbageførsel af nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Reversed write-down of deferred tax asset</i>	-3.468	-	-	-
Regulering af udskudt skat på egenkapital <i>Adjustment of deferred tax recognised in equity</i>	-1	-2	-1	-2
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30 % til 28 % <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 30% to 28%</i>	-	208	-	208
	1.132	4.044	508	114
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax relates to:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	-33	6	-33
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.031	3.999	1.304	2.246
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-547	-632	-522	-632
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	-990	-338	-280	-338
Øvrige poster <i>Other items</i>	1.632	1.048	-	-1.129
	1.132	4.044	508	114
Udskudt skat indregnes således i balancen: <i>Deferred tax is recognised on the balance sheet as follows:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	3.352	-	-	-
Hensættelse til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	4.484	4.044	508	114
	-1.132	-4.044	-508	-114

Indregnet udskudt skatteaktiv i koncernen udgør pr. 31. december 2006 3.352 tDKK, som primært vedrører skattemæssige underskud i Norge, som det anses for sandsynligt at udnytte.

*The deferred tax asset of the Group was recognised at DKK 3,352 thousand at 31 December 2006 and is, for the most part, attributable to tax losses in Norway deemed available for utilisation.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>14 Hensatte forpligtelser</b>				
<i>Provisions</i>				
Hensat huslejeforpligtelse 1. januar* <i>Provisions for rent commitments at 1 January*</i>	1.582	1.398	-	-
Anvendt i året <i>Utilised during the year</i>	-636	-552	-	-
Hensat i året <i>Provided during the year</i>	1.308	736	-	-
Hensat huslejeforpligtelse 31. december* <i>Provisions for rent commitments at 31 December*</i>	2.254	1.582	-	-
Hensatte garantiforpligtelser m.v. <i>Warranty provisions, etc.</i>	246	237	-	-
	2.500	1.819	-	-
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>Expected term of the provisions:</i>				
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	790	887	-	-
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	1.710	932	-	-
	2.500	1.819	-	-

Den hensatte huslejeforpligtelse vedrører forventede tab på fremlejekontrakter i perioden frem til 30. juni 2010.  
*Provisions for rent commitments are attributable to onerous subleases up to 30 June 2010.*



## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 15 Gældsforpligtelser

#### Liabilities

Koncernen og moderselskabet har indgået følgende lån og kreditter:

The Group and the parent company have taken out the following loans:

			Koncern og moderselskab Consolidated and parent company			
tDKK			Effektiv rente Effective rate of interest		Regnskabsmæssig værdi Carrying amount	
Lån	Udløb	Fast/ variabel	2006	2005	2006	2005
Loan	Expiry	Fixed-/ floating-rate				
Kreditinstitutter/Credit institutions, etc.						
DKK (realkreditlån)/mortgage loan	2026	Fast/Fixed	4,0 %	-	12.489	-
DKK	2026	Variabel	4,4 %	-	7.600	-
DKK	2026	Variabel		3,0 %	-	12.803
DKK	2012	Fast/Fixed	6,9 %	6,9 %	7.059	8.235
DKK	2010	Fast/Fixed	4,9 %	4,9 %	7.813	10.938
Træk på kreditter/credits activitate	-	Variabel	4,8 %	3,3 %	50.999	34.795
Leasingforpligtelse/Lease liability	2010	Fast/Fixed	4,5 %	4,5 %	3.061	4.039
Moderselskab/parent company			4,8 %	3,9 %	89.021	70.810
SEK	2009	Fast/Fixed	6,2 %	6,2 %	3.075	4.420
SEK	2009	Variabel	3,9 %	3,7 %	861	988
Træk på kreditter/Credits activated	-	Variabel	4,8 %	-	7.900	-
Tilknyttede virksomh./group enterpri.			5,1 %	5,7 %	11.836	5.408
Koncern/group			4,8 %	4,1 %	100.857	76.218

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2006.

Der er indgået rentecap til sikring af renten på lån. Capsen er tegnet med en rente på 6,3 % p.a.

Markedsværdien af det indgåede sikringsinstrument er positiv med 1 tkr. før skat pr. 31. december 2006.

The effective rates of interest were calculated on the basis of the interest rate level at 31 December 2006.

The company has entered into interest rate cap agreements to hedge against rising interest rates on the loans.

The interest cap is 6.3% per annum. The market value of the hedging instruments represented a positive value of DKK 1 thousand before tax at 31 December 2006.

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 15 Gældsforpligtelser (fortsat)

*Liabilities (continued)*

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:  
*Liabilities are recognised on the balance sheet as follows:*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
<b>Realkredit- og kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions/banks</i>				
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	34.643	33.931	32.101	29.866
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	66.214	42.287	56.920	40.944
	100.857	76.218	89.021	70.810
<b>I alt</b> <i>Total</i>	100.857	76.218	89.021	70.810
Leasingforpligtelser indgår således i gæld til kreditinstitutter <i>Lease liabilities are recognised as loans to credit institutions, banks, etc.</i>				
Langfristede forpligtelser (1-5 år) <i>Non-current liabilities (1-5 years)</i>	2.259	3.054	2.259	3.054
Kortfristede forpligtelser (0-1 år) <i>Current liabilities (0-1 year)</i>	802	985	802	985
<b>I alt</b> <i>Total</i>	3.061	4.039	3.061	4.039
<b>16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b> <i>Trade and other payables</i>				
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	32.199	30.383	18.416	21.075
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>	32.096	29.080	21.796	19.366
	64.295	59.463	40.212	40.441

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 17 Sikkerhedsstillelser

#### Security

Ud over gæld til realkreditinstitut på 12,5 mio. DKK med pant i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 66,2 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

*In addition to loans with credit institutions of DKK 12.5 million secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 66.2 million, the following assets have been provided as security for the Group's and the parent company's bank loans, etc.:*

tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
Ejerpantebreve på 75 mio. DKK (2005: 87,8 mio. DKK) med pant i materielle anlægsaktiver med en bogført værdi på: <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor of DKK 75 million (2005: DKK 87.8 million) secured upon property, plant and equipment with a carrying amount of:</i>	101,9	97,4	101,9	97,4
Pantebreve på 12,3 mio. DKK (2005: 11,9 mio. DKK) med pant i ejendom og øvrige aktiver i dattervirksomheder. Bogført værdi af ejendom udgør: <i>Mortgages of DKK 12.3 million (2005: DKK 11.9 million) secured upon property and other assets in subsidiaries. The carrying amount of the property amounts to:</i>	15,4	15,5	-	-
Finansielle leasingforpligtelser på 3,0 mio. DKK (2005: 4,0 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med bogført værdi på: <i>Finance lease obligations of DKK 3.0 million (2005: DKK 4.0 million) secured on leased assets with a carrying amount of:</i>	3,0	4,0	3,0	4,0

### 18 Eventualforpligtelser

#### Contingent liabilities

#### Moderselskabet/parent company:

Expedit a/s har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.  
*Expedit a/s has provided guarantees for the subsidiaries' bank loans.*

#### Koncernen/group:

tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2006	2005	2006	2005
0-1 år <i>0-1 year</i>	2.347	2.516	841	893
1-5 år <i>1-5 years</i>	7.018	9.519	1.288	1.275
> 5 år <i>&gt; 5 years</i>	-	1.380	-	-
	9.365	13.415	2.129	2.168
Resultatført omkostning til operationel leasing <i>Expensed operating lease costs</i>	1.450	1.427	838	589

Moderselskabets operationelle leasingsforpligtelse omfatter leasing af driftsmidler (biler) med en restløbetid op til 5 år.  
*The parent company's operating lease liability comprises lease of operating equipment (cars) with a residual useful life of up to five years.*

Koncernens operationelle leasingforpligtelse omfatter ud over leasing af driftsmidler (løbetid op til 5 år) huslejekontrakt med løbetid på 4,5 år. I huslejelejligheden er modregnet lejeindtægter ved fremlejning på 3,0 mio. DKK (2005: 4,9 mio. DKK).

*Apart from the lease of operating equipment (term up to five years), the Group's operating lease liability comprises a tenancy agreement with a term of 4 ½ years. Income of DKK 3.0 million from subleasing has been set off against the lease liability (2005: DKK 4.9 million).*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 19 Valutarisici Currency risks

Koncernens og moderselskabets valutapositioner opgjort i danske kroner sammensætter sig således:  
The foreign exchange positions of the Group and the parent company are specified as follows in Danish kroner:

Valuta, tDKK Currency	Koncern Consolidated			
	Tilgode- havender/ likvider <i>Receivables/ cash and cash eq.</i>	Gælds- forpligtelser <i>Liabilities</i>	Netto- position 31/12 2006 <i>Net position at 31/12 2006</i>	Netto- position 31/12 2005 <i>Net position at 31/12 2005</i>
Svenske kroner SEK	74	1.007	-933	4.386
Norske kroner NOK	1.047	398	649	397
Euro EUR	3.730	8.346	-4.616	-9.261
	4.851	9.751	-4.900	-4.478

Der er ikke foretaget afdækning af fremtidige valutatransaktioner pr. 31. december 2006 og 31. december 2005 i koncernen.  
The Group has not engaged in any hedging transactions covering its forecast foreign exchange positions at 31 December 2006 and 31 December 2005.

Valuta, tDKK Currency	Moderselskab Parent company			
	Tilgode- havender/ likvider <i>Receivables/ cash and cash eq.</i>	Gælds- forpligtelser <i>Liabilities</i>	Netto- position 31/12 2006 <i>Net position at 31/12 2006</i>	Netto- position 31/12 2005 <i>Net position at 31/12 2005</i>
Svenske kroner SEK	10.779	984	9.795	11.562
Norske kroner NOK	4.702	-	4.702	2.699
Euro EUR	4.984	5.391	-407	-3.808
	20.465	6.375	14.090	10.453

Der er ikke foretaget afdækning af fremtidige valutatransaktioner pr. 31. december 2006 og 31. december 2005 i moderselskabet.

The parent company has not engaged in any hedging transactions covering its forecast foreign exchange positions at 31 December 2006 and 31 December 2005.

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 20 Nærtstående parter

#### *Related party disclosures*

Expedit a/s har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Expedit a/s' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, som omtalt i note 10, og selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Væsentlige aktionærer fremgår af aktionæroplysninger.

*Expedit a/s has no related parties exercising control.*

*Related parties exercising a significant influence comprise the companies' Supervisory and Executive Boards, executive employees and their family members. Further, related parties comprise group enterprises and associates as described in note 10 and companies in which the above persons have substantial interests.*

*Significant shareholders are disclosed under shareholder information.*

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder har omfattet følgende:

*Trade with group enterprises and associates comprised the following:*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2006	2005	2006	2005
Salg til tilknyttede virksomheder <i>Sales to group enterprises</i>	-	-	28.217	11.987
Køb hos tilknyttede virksomheder <i>Purchases from group enterprises</i>	-	-	241	297
Køb hos associeret virksomhed <i>Purchases from associate</i>	-	93	-	93

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december, jf. note 11, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentning af mellemværender fremgår af note 3.

Expedit er forhandler af Wanzl indkøbsvogne. Wanzl-koncernen er i kraft af kapitalbesiddelse i Expedit a/s nærtstående.

Moderselskabet har, jf. note 18, stillet kaution for dattervirksomheders lån hos kreditinstitutter.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra normalt ledelsesvederlag (omtalt i note 1) været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

*Transactions with group enterprises were eliminated in the consolidated financial statements in accordance with the accounting policies.*

*The parent company's outstanding accounts with group enterprises at 31 December, see note 11, comprise normal business accounts regarding sales and purchases of goods as well as loans. The payment of interest on the outstanding accounts is shown in note 3*

*Expedit a/s sells Wanzl trolleys. As a result of its shareholding in Expedit a/s, the Wanzl Group is a related party of Expedit a/s.*

*The parent company has provided guarantees for the subsidiaries' bank loans, see note 18.*

*No transactions have been carried out with the Supervisory or Executive Boards, executive employees, major shareholders or other related parties, apart from the usual remuneration and emoluments (see note 1).*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Expedit a/s for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

## **Grundlag for udarbejdelse**

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

## **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Expedit a/s samt dattervirksomheder, hvori Expedit a/s har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast fra deres aktiviteter. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse pr. 1. januar 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

## Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra

## **Anvendt regnskabspraksis**

transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### **Skat af årets resultat**

Expedit a/s er ikke sambeskattet med de udenlandske dattervirksomheder og den udenlandske filial.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Installationer	5-10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andet driftsmateriel, inventar og it	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivningerne.

### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris til gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Expedit-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopførelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den direkte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

## Segmentoplysninger

Jf. omtale i årsrapport for 2005 gives der fra og med regnskabsåret 2006 ikke segmentoplysninger på dagligvarer og selvbetjeningssegmentet, idet segmenterne er smeltet sammen hos de store kæder, som er kernen i Expedit's kundemasse.

Ledelsen vurderer således, at Expedit-koncernen kun opererer på et forretnings- og geografisk segment.

## Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

## Anvendt regnskabspraksis

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. goodwill}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Earnings Per Share (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$
Price Earnings (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price-/Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

#### **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af langfristede aktiver, herunder goodwill, vurdering af scrapværdier, nedskrivning af varebeholdninger, nedskrivning af udskudte skatteaktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Expedit-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler. Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende bygninger. Leasingaftalerne er indgået på sædvanlige lejevilkår og er derfor behandlet som operationelle leasingaftaler. Koncernen har endvidere leaset maskiner og diverse it-udstyr. Ledelsen har vurderet, at disse leasingaftaler skal behandles som finansielle leasingaftaler.

#### **Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt IFRS 7 om finansielle instrumenter, der ikke er obligatorisk for Expedit a/s ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Implementering af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.

IASB har herudover udsendt nogle nye fortolkningsbidrag (IFRIC 8, 9 og 10), der ikke er obligatorisk for Expedit a/s ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Ingen af de udsendte IFRIC forventes på nuværende tidspunkt at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

Expedit a/s forventer at implementere disse IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.