

Expedit a/s
8370 Hadsten

Årsrapport 2009
Annual report 2009

A/S-reg.nr. 37.407

Indhold

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Året i hovedtræk - highlights	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	8
Ledelsens beretning	10
Resultatopgørelse 2009	23
Totalindkomstopgørelse	24
Aktiver 31. december 2009	25
Passiver 31. december 2009	26
Egenkapitalopgørelse for koncern	27
Egenkapitalopgørelse for moderselskab	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 10. marts 2010

Direktion:

Uffe Færch
adm. direktør

Bestyrelse:

Steen Bødtker
formand

Dr. Hans-Jürgen Sattler

Peter Wetzstein

Lars Karstenskov Andersen*

Bent Holm*

*) medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Expedit a/s

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 23-66. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 10. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels David Nielsen
statsaut. revisor

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor

Ledelsens beretning

Året i hovedtræk - highlights

- Som følge af lav efterspørgsel samt hård konkurrence gennem hele 2009, blev året som forventet en udfordring for Expedit-koncernen, især på det danske marked.
- Koncernens omsætning i 2009 er realiseret med 399,0 mio. DKK, hvilket er 15 % lavere end omsætningen i 2008, der var på 467,8 mio. DKK. I koncernens svenske selskaber er der i 2009 realiseret en højere omsætning end i 2008 – målt i SEK.
- Der er i 2009 gennemført omkostningsbesparelser, væsentligst gennem organisatoriske tilpasninger i moderselskabet, således at niveauet for koncernens kapacitetsomkostninger er 15 mio. DKK lavere ved indgangen til 2010. De gennemførte omkostningsreduktioner har ikke været tilstrækkelige til at kompensere for nedgangen i aktivitetsniveauet og den lavere dækning på ordrerne.
- Koncernen har realiseret et underskud på 15,3 mio. DKK før skat i 2009, hvilket er en forringelse på 21 mio. DKK i forhold til resultatet i 2008. Efter skat har koncernen realiseret et underskud på 11,7 mio. DKK mod et overskud på 2,2 mio. DKK i 2008.
- Det realiserede underskud for 2009 er i overensstemmelse med forventningen i fonds-børsmeddelelse nr. 5 fra august 2009, selvom at 4. kvartal 2009 ikke levede op til forventningerne.
- Koncernens investeringer i 2009 på 15,6 mio. DKK består primært i færdiggørelsen af den nye fuldautomatiske pladelinie.
- Expedit-koncernen har realiseret en positiv pengestrøm fra driften på 19,4 mio. DKK mod en pengestrøm på 14,5 mio. DKK i 2008. Årsagen hertil er primært en reduktion af arbejdskapitalen med 21,1 mio. DKK. Årets pengestrøm er samlet positiv med 18,6 mio. DKK.
- Koncernens egenkapital udgør 106,0 mio. DKK pr. 31. december 2009, svarende til en soliditetsgrad på 45,4 %.
- I 2010 forventes der en svagt stigende aktivitet, hvilket sammen med de gennemførte omkostningstilpasninger indebærer, at der forventes væsentlig resultatforbedring. Der er stor usikkerhed forbundet med forventningerne til aktivitetsudviklingen.
- Med baggrund i koncernens mange kompetencer, herunder de tilbudte butiksløsninger og de stærke kunderelationer, vurderes Expedit-koncernen i de kommende år at kunne styke koncernens markedsposition på det udfordrende marked.

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal for koncernen

	Enhed	2005	2006	2007	2008	2009
	<i>Unit</i>					
Hovedtal						
<i>Key figures</i>						
Omsætning	mio. DKK	442,8	452,1	520,8	467,8	399,0
<i>Revenue</i>						
Bruttoresultat	mio. DKK	91,7	88,6	102,8	89,8	57,5
<i>Gross profit</i>						
Resultat af primær drift	mio. DKK	19,9	14,0	22,4	8,8	-14,2
<i>Operating profit</i>						
Resultat af finansielle poster	mio. DKK	-3,5	-3,1	-3,3	-3,1	-1,0
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>						
Resultat før skat	mio. DKK	16,5	10,9	19,1	5,6	-15,3
<i>Profit before tax</i>						
Årets resultat	mio. DKK	11,6	11,9	13,6	2,2	-11,7
<i>Profit/loss for the year</i>						
Balancesum	mio. DKK	238,8	282,9	278,8	259,3	233,7
<i>Balance sheet total</i>						
Egenkapital	mio. DKK	97,3	110,4	121,9	117,5	106,0
<i>Equity</i>						
Pengestrøm fra driften	mio. DKK	38,2	-18,7	50,9	14,5	19,4
<i>Cash flows from operating activities</i>						
Pengestrøm til investering	mio. DKK	-14,3	-18,3	-14,9	-25,3	-15,5
<i>Cash flows from investing activities</i>						
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	mio. DKK	-14,5	-21,0	-15,0	-25,6	-15,6
<i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>						
Pengestrøm fra finansiering	mio. DKK	-50,9	0,5	-8,7	-9,1	14,7
<i>Cash flows from financing activities</i>						
Pengestrøm i alt	mio. DKK	-27,0	-36,5	27,4	-20,0	18,6
<i>Total cash flows from operating, investing and financing activities</i>						

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal for koncernen

	Enhed	2005	2006	2007	2008	2009
	<i>Unit</i>					
Nøgletal						
<i>Financial ratios:</i>						
Bruttomargin	%	20,7	19,6	19,7	19,2	14,4
<i>Gross margin</i>						
Overskudsgrad	%	4,5	3,1	4,3	1,9	-3,6
<i>Operating margin</i>						
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill)	%	8,2	5,4	8,0	3,3	-5,8
<i>Return in investment (Return on invested capital including goodwill)</i>						
Egenkapitalandel	%	40,7	39,0	43,7	45,3	45,4
<i>Equity ratio</i>						
Egenkapitalforrentning	%	12,6	11,4	11,7	1,8	-10,5
<i>Return on equity</i>						
Finansiel gearing	%	57,6	84,3	48,4	61,2	66,1
<i>Financial gearing</i>						
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	75	77	88	14	-76
<i>Earnings per share (EPS)</i>						
Gennemsnitligt antal medarbejdere		360	372	395	384	333
<i>Average number of employees</i>						

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.

Ledelsens beretning

Selskabsoplysninger

Expedit a/s
Toftegårdsvej 4
DK-8370 Hadsten

Telefon: +45 87 612 200
Telefax: +45 87 612 300
Hjemmeside: www.expedit.dk
E-mail: expedit@expedit.dk

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

Bestyrelse

Steen Bødtker, Danmark
adm. direktør (formand)
52 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2002

Direktør i Elmer Print A/S

Øvrige bestyrelsesposter:

Dafa A/S

NOPA A/S

Eriksen Randers A/S

ElmerPrint A/S

Elka Labels A/S

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

59 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2001

Direktør i følgende firmaer:

Wanzl GmbH & Co. Holding KG

Wanzl GmbH

Wanzl Metallwarenfabrik GmbH

Wanzl Beteiligungsgesellschaft GmbH

Wanzl Commercial Equipment (Shanghai) Co. Ltd.

Wanzl Korea Ltd.

SieWa Metallwarenfabrik

Peter Wetzstein, Tyskland
salgsdirektør 46 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2006

Lars Karstenskov Andersen, Danmark
konstruktør, valgt af medarbejderne

44 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 1995

Bent Holm, Danmark
specialarbejder, valgt af medarbejderne

47 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2008

Ledelsens beretning

Selskabsoplysninger

Direktion

Uffe Færch
adm. direktør

Helle Wulff
økonomidirektør

Anders Topp Daugaard
produktions- og logistikdirektør

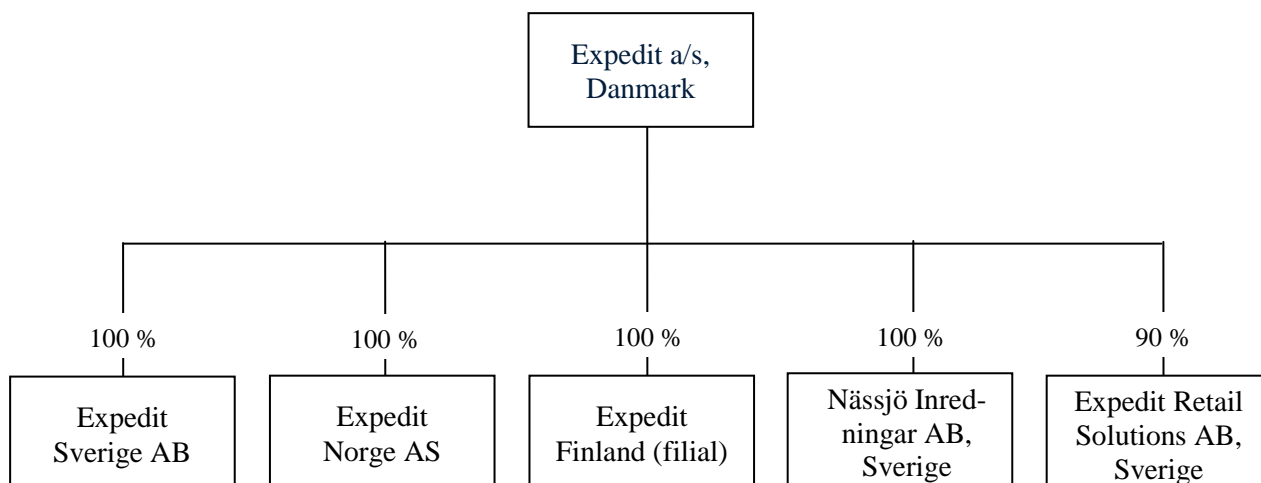
Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
DK-9000 Aalborg

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Expedit-koncernen består af følgende selskaber:



Expedit-koncernens kernekompetence er at levere butiksløsninger til detailhandlen. Løsningerne omfatter konceptudvikling, design samt levering og montering af individuelle butiksløsninger, ofte med basis i standard inventarsystemer.

Moderselskabet Expedit a/s sælger butiksinventar og -udstyr til dansk detailhandel med hovedvægten lagt på dagligvarehandlen samt den selvbetjente del af faghandlen. Selskabet, der primært samarbejder med de større kæder i Danmark, har gennem de seneste år udviklet sig til i højere grad at være en total partner for detailhandlen ved etableringen af den samlede butik. Ud over eget butiksinventar sælges indkøbt butiksudstyr i form af bl.a. indgangssystemer, kundevogne og kassediske. Expedit har egen metalproduktion, hvilket fortsat anses som et vigtigt element i nærheden til kunderne samt muligheden for at kunne tilfredsstille kundernes behov for kort leveringstid. Af samme grund har Expedit i løbet af de seneste år udviklet en træproduktion som supplement til metalproduktionen. Expedit's produkter markedsføres og sælges gennem selskabets dattervirksomheder til detailhandlen i de øvrige nordiske lande.

Aktiviteten i **Finland** foregår via en filial af moderselskabet. Enheden markedsfører Expedit's butiksinventar over for den finske detailhandel, samtidig med at de forhandler butiksudstyr blandt andet i form af kundevogne og indgangs anlæg.

Expedit Norge AS betjener dagligvarehandlen, samt i større og større omfang også faghandlen i Norge med butiksinventar og -udstyr. Selskabet har gennem de seneste år udviklet sig til også at kunne varetage mindre turnkey-projekter.

Den svenske dattervirksomhed, **Nässjö Inredningar AB**, opererer primært mod svensk faghandel, hvor selskabet i dag leverer komplette butikker til en bred kreds af mindre og mellemstore detailhandelskæder, blandt andet inden for mode, sport og boligtekstiler. Selskabet har sin base i svensk detailhandel, men samarbejder også i større og større grad med nordiske kunder uden for Sverige, ligesom selskabet udvikler sig sammen med eksisterende kunder på andre europæiske markeder. Selskabet sourcer en stor del af de leverede varer og ydelser, men har en betydelig træproduktion til at sikre nærheden til det svenske marked samt den nødvendige fleksibilitet til at opretholde korte leveringstider.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

Dattervirksomheden **Expedi Sverige AB's** aktivitet består udelukkende af markedsføring samt salg af butiksudstyr, primært i form af kundevogne og indgangs anlæg til svensk dagligvarehandel.

Koncernens nyeste selskab fra 2006, **Expedi Retail Solutions AB**, har gennem årene skabt hovedparten af omsætningen på det svenske marked, men også i mindre grad i de øvrige nordiske lande. Selskabet har fokus på at udvikle, levere og servicere nordiske detailhandelskæders behov for totalløsninger i ind- og udland. Leverancerne ud mod kunderne sources i stor udstrækning hos moderselskabet, men også hos andre leverandører i ind- og udland.

Ledelsens beretning

Strategi og målsætninger

Strategisk stræber Expedit efter at opfylde koncernens mission og vision, som er fastlagt som:

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

Der blev ultimo 2008 startet en ny strategiproces op med henblik på at udvikle en ny koncernstrategi og målsætninger for en markedsorienteret udvikling frem i mod 2013.

Med baggrund i udviklingen i markedet hen over 2009 blev processen sat i bero for at koncentrere sig om at bringe koncernen sikkert igennem de vanskelige markedsforhold.

Som led heri er der fastlagt nogle strategiske fokusområder for koncernen, primært for at sikre koncernens fremtidige konkurrenceevne. Af konkurrencemæssige årsager offentliggør Expedit ikke de strategiske fokusområder.

Koncernens værdisæt er ligesom missionen og visionen uændret:

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.

Ledelsens beretning

Økonomisk udvikling og markedsforhold

Udfordrende markedssituation

2009 har som forventet været en udfordring for Expedit-koncernen, primært som følge af lav efterspørgsel og hård konkurrence gennem hele året.

Afmatningen i forbrugernes efterspørgsel har, kombineret med at mange byggerier er sat i bero, udløst en tilbageholdenhed i detailhandlens investeringer, hvorfor efterspørgslen efter butiksinretning og -udstyr er faldet.

Udviklingen er blevet forstærket hen over året og i særdeleshed i 4. kvartal 2009. Effekten på året som helhed er dermed større end forventet ved halvåret.

Udviklingen i detailhandlen har ramt hele indretningsbranchen, hvilket, sammen med stigende konkurrence fra fjernøstlige produkter, har medført et reelt overudbud og skabt et hidtil uset prispres fra kunderne.

Koncernens aktiviteter i Norge og Sverige er i stor udstrækning baseret på varer, der er source i Danmark eller euro-lande, hvilket har gjort det vanskeligt at konkurrere med produkter produceret i hjemlandene som følge af kursudviklingen i den norske og svenske krone gennem 2009. Samtidig har kursniveauet for den norske og svenske krone betydet, at norske og svenske konkurrenter i 2009 har haft en prisfordel i konkurrencen på det danske marked.

Med baggrund i koncernens mange kompetencer, herunder de tilbudte butiksløsninger og de stærke kunderelationer vurderes Expedit-koncernen i de kommende år at kunne styrke koncernens markedsposition på det udfordrende marked, herunder også i tilfælde af, at der sker konsolidering i branchen.

Lavere aktivitet og underskud trods omkostningsreduktioner

Koncernens omsætning i 2009 er som følge af de vanskelige markedsforhold realiseret med 399,0 mio. DKK, hvilket er 14,8 % lavere end omsætningen i 2008, der var på 467,8 mio. DKK.

Omsætningen er negativt påvirket af udviklingen i valutakurserne, idet omsætningen i datervirksomhederne i Norge og Sverige er omregnet til lavere valutakurser end 2008. Korrigeret for ændringerne i valutakurserne er omsætningen realiseret 11,4 % under 2008.

Afledt af aktivitets- og produktionsnedgangen er der i 2009 gennemført omkostningsbesparelser, væsentligst gennem organisatoriske tilpasninger i moderselskabet. Tilpasningerne er sket således, at koncernen fortsat er i stand til hurtigt at geare op igen, når markedet vender.

Niveauet for koncernens kapacitetsomkostninger er i løbet af 2009 reduceret, så disse er 15 mio. DKK lavere ved indgangen til 2010, hvilket betyder, at koncernens nulpunktsomsætning er nedbragt betydeligt.

De gennemførte omkostningsreduktioner har i 2009 ikke været tilstrækkelige til at kompensere for nedgangen i aktivitetsniveauet og den lavere dækning på ordrene, hvorfor koncernen har realiseret et underskud på 15,3 mio. DKK før skat. Resultatet er en forringelse på 21 mio. DKK i forhold til resultatet i 2008.

Ledelsens beretning

Efter skat har koncernen realiseret et resultat på -11,7 mio. DKK mod et resultat på 2,2 mio. DKK i 2008.

Det realiserede underskud for 2009 er i overensstemmelse med forventningen i fondsbørsmeddelelse nr. 5 fra august 2009, selvom 4. kvartal 2009 har skuffet betydeligt.

Danmark

Krisen har ramt det danske marked og dermed Expedit Danmark hårdt. Dansk detailhandel har i 2009 været præget af mange konkurser i byggebranchen, som har forsinket eller annulleret byggeprojekter til detailhandlen. Herudover har svigtende finansieringsmuligheder vanskeliggjort finansieringen af nye butikker. Særligt har der været en væsentlig tilbagegang i omsætningen inden for byggemarkedsbranchen, som er Expedit Danmarks næststørste kundegruppe, efter dagligvarebranchen.

Expedit Danmarks omsætning er som resultat heraf realiseret 25 % lavere i 2009 end i 2008, og i 4. kvartal 2009 er aktiviteten halveret i forhold til 4. kvartal 2008. Dette er den primære årsag til det realiserede underskud før skat på 16,1 mio. DKK i moderselskabet.

Sverige

De svenske selskaber har som helhed udviklet sig positivt hen over 2009. Expeditkoncernens samlede omsætning i de svenske selskaber udgør i 2009 lidt over 200 mio. SEK, hvilket er en mindre stigning i forhold til året før.

Den største enhed i Sverige er fortsat faghandelsenheden Nässjö Inredningar, der i 2009 har oplevet en positiv fremgang i samarbejdet med en række store kunder inden for tøj og mode i ind- og udland. Selskabet har i 2009 foretaget strukturelle ændringer, hvilket har påvirket resultatet negativt.

Salgsselskabet Expedit Sverige har, med baggrund i de aktuelle valutakurser i 2009, haft store udfordringer med at konkurrere på det svenske marked, hvilket har påvirket selskabets aktivitetsniveau og indtjeningsniveau negativt. På trods heraf er det lykkedes at skabe en positiv udvikling i selskabets samlede indtjening, og i 2. halvår 2009 har resultatet været positivt.

Projektselskabet Expedit Retail Solutions har i et stagnerende marked formået at øge omsætningen, ligesom selskabet gennem et markant fokus på optimering af de afviklede projekter, har skabt en betydelig resultatfremgang og totalt set præsteret et tilfredsstillende resultat i 2009.

Norge

Norsk detailhandel synes ikke at være ramt af krisen i samme omfang, som detailhandlen i det øvrige Skandinavien. Expedit Norge har i løbet af 2. halvår 2009 udvist en positiv fremgang i aktiviteten og indtjeningen. Satsningen på mere projektorienterede opgaver har vist sig at være rigtig, selv om det samlede aktivitetsniveau fortsat ikke er tilfredsstillende.

Finland

Filialen Expedit Finland har efter en god start på 2009 oplevet en betydelig tilbagegang i aktiviteten og indtjeningen, primært afledt af, at en stor kunde i 2. kvartal 2009 stoppede alle investeringer for resten af året.

Ledelsens beretning

Produktion og investeringer

Expedit koncernens store egenproduktionsandel, særligt i moderselskabet, betyder at koncernen er eksponeret over for aktivitetsudsving. Den faldende aktivitet hen over 2009, samt udsvinget heri, har betydet, at kapaciteten og fleksibiliteten i produktion og logistik har været et fokusområde for ledelsen. På trods af stor gavn af flekstidssystemet på timelønsområdet i Danmark, var det i 2009 ikke muligt at undgå afskedigelse af 44 produktionsmedarbejdere, ligesom der i 2. halvår 2009 blev indført 13 ugers arbejdsfordeling for de tilbageværende produktionsmedarbejdere.

Tilpasningerne i organisationen er gennemført således, at koncernen er parat til at øge aktivitetsniveauet igen, når markedet bedres. Ved indgangen til 2010 vurderes det, at de enkelte organisationer er passet til i forhold til det nu kendte aktivitetsniveau.

Koncernens investeringer i 2009 er i lighed med tidligere år gennemført med fokus på at øge Expedit's fleksibilitet ud i mod kunderne, samt at øge graden af automatisering for at imødekomme markedets krav om hurtig levering til konkurrencedygtige priser. Investeringerne i 2009 på 15,6 mio. DKK består primært i færdiggørelsen af den nye fuldautomatiske pladelinie, som forbedrer Expedit's konkurrenceevne og reducerer pengebindingen i varebeholdninger.

Investeringerne i teknologisk udstyr stiller store krav til kompetencerne hos de medarbejdere, som skal betjene de nye maskiner, hvorfor der i årets løb er gennemført målrettet uddannelse af de pågældende medarbejdere.

Der arbejdes kontinuerligt på at reducere gennemløbstiden i produktionen, både i Danmark og i Sverige, ligesom der løbende gennemføres procesoptimeringer både gennem nyinvesteringer, men også gennem optimering af kendte processer ved en eller flere kendte maskiner.

Der har i 2009 været særlig fokus på at reducere leveringstiden på prototyper for at opfylde kundernes ønsker til hurtige svartider på forespørgsler.

Herudover er der igangsat udvikling af koncernens træproduktion i Danmark. Kunderne efterspørger i stigende grad kombinationen af metal og træ, og for at kunne leve op til en høj servicegrad, herunder stor fleksibilitet samt en hurtig leveringstid, traf Expedit beslutning om at opbygge træproduktionen. Hertil er der investeret i en række nye maskiner, men disse er først leveret og installeret i starten af 2010.

Der har overalt i koncernen været arbejdet med at optimere samarbejdet ud mod koncernens leverandører, herunder at opnå bedre leveringstider samt lavere kostpriser.

Positiv pengestrøm og fokus på arbejdskapital

På trods af det negative resultat har Expedit-koncernen realiseret en positiv pengestrøm fra driften på 19,4 mio. DKK mod en pengestrøm på 14,5 mio. DKK i 2008. Den positive udvikling i pengestrømmen fra driften skyldes primært en reduktion af arbejdskapitalen med 21,1 mio. DKK, som ud over den lavere aktivitet er afledt af fokus på nedbringelse af koncernens arbejdskapital gennem reduktion af varebeholdninger samt fokus på kreditter til kunderne samt fra leverandørerne.

Ledelsens beretning

Årets pengestrøm er samlet positiv med 18,6 mio. DKK. Ud over den positive pengestrøm fra driften, er koncernens kreditfaciliteter i 2009 øget med indgåelse af 7-årig leasingaftale til finansiering af investeringen i den nye pladelinie.

Den lavere arbejdskapital er den primære årsag til, at koncernens balancesum er reduceret til 233,6 mio. DKK pr. 31. december 2009 mod 259,3 mio. DKK pr. 31. december 2008.

Koncernens egenkapital andrager 106,0 mio. DKK pr. 31. december 2009, svarende til en soliditetsgrad på 45,4 %, hvilket er det samme som soliditetsgraden 31. december 2008.

Værdiansættelse af anlægsaktiver

Som følge af den økonomiske udvikling er der, jf. beskrivelse i note 9 og 10, udarbejdet nedskrivningstest af koncernens produktionsfaciliteter i Danmark og Sverige, hvilket er den væsentligste del af koncernens anlægsaktiver.

På baggrund af forventningerne til udviklingen i aktivitet og indtjening vurderer ledelsen, at der ikke er behov for nedskrivninger. Såfremt den forventede vækst i aktiviteten ikke realiseres, kan der opstå nedskrivningsbehov.

Forventninger til fremtiden

Udviklingen i 2009, specielt i 4. kvartal 2009, har betydet, at der fortsat er stor usikkerhed forbundet med at forudse udviklingen i 2010.

Konkurrencen i branchen er øget og præget af overkapacitet i markedet, og en stadig stigende import fra fjernøsten forventes også i 2010 at skabe pres på aktiviteten samt indtjeningen på de enkelte projekter.

Det er derfor afgørende, at koncernen differentierer sine produkter og ydelser og har et konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Koncernens ordrebeholdning er øget i starten af 2010, hvilket kombineret med nye kunde-forhold giver positive forventninger om, at den negative udvikling i aktivitetsniveauet snart bliver brudt.

Samlet set forventes der en svag stigende aktivitet i 2010, og med de gennemførte omkostningstilpasninger indebærer det, at der forventes væsentlige resultatforbedringer.

Forventningerne er særlig følsom over for aktivitetsudviklingen.

Særlige risici

Driftsrisici

Den største enkeltstående forretningsmæssige risiko er kundesammensætningen, idet den indeholder mange af de store detailhandelskæder i Norden. Der er derfor fokus på løbende at indgå samarbejder med nye kunder, og det er positivt, at der de sidste to år er kommet flere nye kunder til. Dette styrker Expedit's kundeplatform og medvirker til at reducere afhængigheden af enkeltkunder.

Ledelsens beretning

De nordiske lande har generelt et højt omkostningsniveau, hvorfor en høj grad af effektivitet og produktivitet i såvel produktion som i kommunikation og i de generelle administrative funktioner, er nødvendig for at konkurrere og fastholde produktion i Norden. Dette er et område, som alle koncernenheder har fokus på, og det erkendes, at koncernens styrker i konkurrenceevnen mere ligger i fleksibilitet, kommunikation og kreativitet end i priserne.

Koncernens indtjening er følsom over for prisudviklingen på koncernens råvarer, som primært er stål og træ. Til sikring af denne risiko indgås samhandelsaftaler med kunderne med forbehold for udvikling i disse råmaterialer. På basis af internationale indeks foretages en løbende prisjustering over for kunderne, hvis en eller flere af råvarerne udvikler sig anderledes end forkalkuleret.

Koncernens risikostyring er endvidere omtalt i afsnittet om virksomhedsledelse.

Finansielle risici

Koncernens finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 21, hvoraf fremgår, at koncernen er eksponeret over for valutakursudviklingen i SEK og NOK samt renteutviklingen, idet en væsentlig del af koncernens rentebærende gæld er variabelt forrentet. Gennem 2009 er koncernens finansieringsstruktur blevet styrket ved optagelse af langfristede lån.

Videnressourcer og organisation

En kompetent medarbejderskare er vigtig for koncernens strategiske udvikling, og Expedit har som følge heraf fortsat fokus på at styrke og udvikle organisationen som helhed samt de enkelte medarbejdere.

2009 har betydet nye udfordringer i forhold til at skulle tilpasse organisationerne i alle koncernens enheder i forhold til et lavere aktivitetsniveau, hvilket har skabt en del utryghed blandt medarbejderne hen over året.

Som en vigtig del af virksomhedens samfundsmæssige ansvar arbejder Expedit fortsat målbevidst og systematisk på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere, og der arbejdes kontinuerligt med at fremme sundheden blandt medarbejderne og beskytte dem mod erhvervs sygdomme og arbejdsulykker. Som et led i dette har medarbejderne adgang til en healthcare-ordning, som blandt andet omfatter helbredschecks af de enkelte medarbejdere.

Gennem fokuseret arbejde med "nær ved ulykkesrapporter" samt fastsættelse af arbejdsmiljømål arbejdes der fortsat med at reducere antallet af ulykker på arbejdspladsen. Arbejdet har gennem de seneste år haft en positiv effekt, således at antallet af ulykker er faldet.

Expedit har en velkendt beredskabsplan, der viser vilje til at sikre arbejdspladsen, herunder medarbejderne, såvel fysisk som psykisk, samt virksomhedens materielle og immaterielle værdier.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i Expedit i Danmark og i Nässjö Inredningar samt Expedit Retail Solutions i Sverige. Ud over udvikling af Expedit

Ledelsens beretning

standardsortiment sker et typisk udviklingsarbejde i samarbejde med kunden i overensstemmelse med det stigende behov for individuelle inventarløsninger.

Herudover indgår alle enheder ad hoc i udviklingssamarbejder med leverandører af handelsvarer for at tilpasse de produkter, som koncernen markedsfører på det nordiske marked til de aktuelle kunder.

Koncernens udviklingsafdelinger er placeret på moderselskabets adresse i Danmark samt på Nässjö Inredningars adresse i Sverige. Udviklingsafdelingerne beskæftiger i alt 13 medarbejdere.

Miljøforhold

Expedit anser virksomhedens miljøpåvirkning som en vigtig del af virksomhedens samfundsansvar, og arbejder derfor miljøbevidst i forsøget på at reducere koncernens miljøpåvirkninger, primært fra fabrikkerne i Danmark og Sverige.

Incitamentsprogrammer

Der er ikke indført egentlige incitamentsprogrammer (aktiebaseret aflønning) i Expeditkoncernen.

Der er indgået bonusordninger baseret på finansielle nøgletal samt personlige mål med direktionerne i Danmark og Sverige.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2009.

Virksomhedsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse

Expedit a/s er omfattet af OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-principper.

Expedit a/s har udarbejdet en fuldstændig beskrivelse af koncernens Corporate Governancepolitik med udgangspunkt i Københavns Fondsbørs' anbefalinger. Beskrivelsen kan læses eller downloades på www.expedit.dk under punktet investor.

De seneste ændringer til anbefalingerne for god selskabsledelse er indarbejdet i beskrivelsen i 2009.

Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Expedit a/s' ledelse set under hensyntagen til koncernens størrelse og aktionærsammensætningen med en meget lille spredning i aktionærkredsen.

Ledelsens beretning

Expedit a/s har på følgende områder valgt at følge en anden praksis:

- Fra og med 3. kvartal 2009 er det valgt ikke at aflægge kvartalsrapporter, idet periodemeddelelser vurderes at give tilstrækkelige informationer om den økonomiske udvikling.
- Der er ikke fastlagt regler for bestyrelsesmedlemmers deltagelse i andre bestyrelser, ligesom der ikke er fastlagt aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne, idet selskabet ikke ønsker at opstille formelle regler, som kan have en negativ påvirkning på koncernens udvikling.
- Der er ikke udarbejdet en vederlagspolitik, og vederlaget til bestyrelsen oplyses samlet i årsrapporten. Som følge af, at bestyrelsen og direktionen aflønnes på markedsvilkår, og der ikke anvendes incitamentsprogrammer, vurderes det ikke nødvendigt med en formel vederlagspolitik og oplysning af honorar til det enkelte bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen har på baggrund af selskabets størrelse og kompleksitet vurderet, at der fortsat ikke er behov for etablering af udvalg, herunder nominerings- og vederlagsudvalg.

Revisionsudvalgets opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af lovgivningen i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder en rapporteringsmanual og en it-strategi og -sikkerhedspolitik. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse.

Ledelsens beretning

Bestyrelsen vurderer årligt behovet for etablering af intern revision. Med baggrund i selskabets og koncernens størrelse og kompleksitet, har bestyrelsen på nuværende tidspunkt ikke fundet grundlag for at etablere en intern revision. I stedet varetages en del af de opgaver, der naturligt henføres under en intern revisions område af koncernens controller-funktion i samarbejde med selskabets eksterne revision.

Koncernen har etableret en central controller-funktion til controlling af den finansielle rapportering for moderselskabet og dattervirksomhederne, som rapporterer løbende herom til bestyrelsen og direktionen.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, og fastlægger på dette grundlag tiltag med henblik på at styre henholdsvis eliminere eller reducere risiciene.

Som led i risikovurderingen tager bestyrelsen og direktionen stilling til risikoen for besvigelser samt til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere eller eliminere disse risici.

I forbindelse med det årlige møde, hvor direktionen ikke deltager, vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

De væsentligste forretningsmæssige risici fremgår af ledelsesberetningen, ligesom de finansielle risici er beskrevet i note 21, hvortil henvises.

Kontrolaktiviteter

Expedit's kontrolaktiviteter tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de vedtagne mål, politikker og procedurer m.v. efterleves, samt at, hvis dette ikke skulle ske, at opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler og lignende.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer.

Der er etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter månedsrapportering inkl. afvigelsesrapporter med kvartalsvis ajourførte skøn for året. Rapporteringen omfatter, ud over resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse, tillige supplerende specifikationer og oplysninger i øvrigt.

Information og kommunikation

Under hensyntagen til den fortrolighed, der skal iagttages som følge af, at Expedit er børsnoteret, indrettes Expedit's informationssystemer, så relevant information løbende identificeres, opsamles og kommunikerer, så koncernens medarbejdere effektivt og pålideligt kan udføre de planlagte opgaver samt de relevante kontroller. Målet er, at koncernens rapportering altid er troværdig, således at den kan danne grundlag for kontrol samt en effektiv styring af koncernen, samtidig med at den skal være i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Ledelsens beretning

Overvågning

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letter til direktionen.

Bestyrelsen overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt. Direktionen følger op på implementeringen af foranstaltninger til afhjælpning af konstaterede svagheder i dattervirksomheder og på forhold, der er omtalt i Management Letter.

Samfundsansvar

Expedit a/s ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres.

Der er dog ikke vedtaget egentlige politikker for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af selskabets strategi og aktiviteter, og derfor afgives ikke særskilt redegørelse om samfundsansvar.

Vedrørende koncernens værdigrundlag og målsætninger og indsats på medarbejder- og miljøområdet henvises til foregående afsnit herom.

Aktionærinformation

Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen i moderselskabet Expedit a/s er på nominelt 15,4 mio. DKK, svarende til 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmepreferance i forholdet 10 til 1.

B-aktierne er noteret på Københavns Fondsbørs under fondskode DK0015312474.

Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden.

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

	Andel af aktiekapital
RW Finanz AG, Schweiz	35,7 %
Volksbank Günzburg eG, Tyskland	19,9 %
Wanzl-Metallwarenfabrik GmbH, Tyskland	13,6 %
ATP-fonden, København	10,0 %
Walter Manser AG, Schweiz	5,1 %

Ledelsens beretning

Udbytte

Det er Expedit's udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedit's økonomiske udvikling samt soliditet er på tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af koncernen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009.

Politik for egne aktier

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 a/s har ingen egne aktier pr. 31. december 2009.

Ledelsens beretning

Aktie- og udbyttetallet

	Enhed	2005	2006	2007	2008	2009
Resultat pr. aktie	DKK	75	77	88	14	-76
Cash Flow Per Share	DKK	248	-122	331	94	126
Indre værdi pr. aktie		632	717	792	763	688
Børskurs, ultimo		850	850	698	439	338
Kurs/indre værdi		1,3	1,2	0,9	0,6	0,5
Price Earnings	DKK	11,3	11,0	7,9	31,0	-4,4
Price Cash Flow	DKK	3,4	-7,0	2,1	4,7	2,7
Payout ratio	%	0,0	13,0	11,3	70,7	0,0
Udbytte pr. aktie	DKK	-	10,0	10,0	10,0	-

Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis.

Vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærene senest 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7 % af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

Expedit har 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 2 medarbejdervalgte medlemmer.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4 år ad gangen.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er således på valg hvert år, herunder formands- og næstformandsposten.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud

Expedit har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer.

Ledelsens beretning

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2009 og 2010

Expedit a/s har i 2009 og frem til 10. marts 2010 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2009 af 10. marts 2009: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2008
- Fondsbørsmeddelelse af 2. april 2009: Indkaldelse til Expedit's ordinære generalforsamling den 29. april 2009
- Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2009 af 28. april 2009: Ændring af finanskalender
- Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2009 af 30. april 2009: Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2009
- Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2009 af 30. april 2009: Referat af generalforsamlingen på Expedit den 29. april 2009
- Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2009 af 27. august 2009: Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009
- Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2009 af 13. oktober 2009: Ændring af finanskalender
- Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2009 af 23. oktober 2009: Periodemeddelelse 2. halvår 2009
- Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2009 af 17. december 2009: Finanskalender for 2010
- Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2009 af 17. december 2009: Aftale om administrerende direktør Uffe Færch's fratræden i 2011

Finanskalender

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2010:

- 10. marts 2010: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2009
- 29. april 2010: Periodemeddelelse 1. halvår 2010
- 31. august 2010: Delårsrapport (efter IAS 34) vedrørende perioden 1. januar – 30. juni 2010
- 22. oktober 2010: Periodemeddelelse 2. halvår 2009.

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 29. april 2010, kl. 17.00, på selskabets adresse.

Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen den 29. april 2010 vil det i lighed med tidligere praksis blive forslået, at selskabet igen bemyndiges til opkøb af egne aktier på op til 10 % af aktiekapitalen.

Resultatopgørelse 2009 / Income statement for 2009

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2009	2008	2009	2008
1 Omsætning <i>Revenue</i>	398.971	467.755	234.692	300.229
2,3 Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	341.510	377.950	208.469	244.033
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	57.462	89.805	26.223	56.196
2,3 Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	46.153	54.006	26.548	30.370
2,3 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	25.531	27.020	15.062	16.174
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	-14.222	8.779	-15.386	9.652
10 Udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends from subsidiaries</i>	-	-	-	2.370
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2.126	1.655	2.069	1.637
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.154	4.788	2.783	4.077
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-15.251	5.646	-16.100	9.582
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.545	-3.467	4.067	-2.125
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-11.706	2.179	-12.033	7.457
Fordeles således: <i>Attributable to:</i>				
Aktionærerne i Expedit a/s <i>Shareholders of Expedit a/s</i>	-11.782	2.326		
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	76	-147		
	-11.706	2.179		
7 Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS) <i>Earnings/diluted earnings per share (EPS-D)</i>	-76	14		

Totalindkomstopgørelse / Statement of comprehensive income

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2009	2008	2009	2008
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-11.706	2.179	-12.033	7.457
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on translation of foreign enterprises</i>	1.840	-5.079	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter (renteswap): <i>Value adjustment of hedging instruments (interest swaps)</i>				
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-252	-	-252	-
Værdiregulering overført til finansielle poster <i>Value adjustment transferred to financial income and financial expenses</i>	124	-	124	-
Skat af værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter <i>Tax on value adjustment of hedging instruments</i>	32	-	32	-
Anden totalindkomst efter skat <i>Other comprehensive income after tax</i>	1.744	-5.079	-96	-
Totalindkomst i alt <i>Total comprehensive income</i>	-9.962	-2.900	-12.129	7.457
Som fordeles således: <i>Attributable to:</i>				
Aktionærerne i Expedit a/s <i>Shareholders of Expedit a/s</i>	-10.038	-2.725		
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	76	-175		
Total <i>Total</i>	-9.962	-2.900		

Aktiver pr. 31. december 2009 / Assets at 31 December 2009

Note tDKK Notes	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
Goodwill <i>Goodwill</i>	3.208	3.208	565	565
8 Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	3.208	3.208	565	565
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	75.340	76.407	63.030	64.501
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	49.161	45.358	44.922	40.948
Andet driftsmateriel <i>Fixtures and fittings</i>	2.675	3.337	2.325	2.994
Inventar <i>Other plant and equipment</i>	4.012	3.871	3.239	2.624
Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	735	3.462	735	3.463
9 Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	131.923	132.435	114.251	114.530
10 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	-	-	41.913	41.913
14 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	1.465	1.529	219	-
Andre langfristede aktiver <i>Other non-current assets</i>	1.465	1.529	42.132	41.913
Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>	136.596	137.172	156.948	157.008
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>	37.699	51.454	21.822	31.266
12 Tilgodehavender <i>Receivables</i>	50.397	58.357	32.766	51.377
13 Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	1.514	1.745	-	400
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	3.868	2.982	2.590	2.224
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.578	7.580	810	2.408
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	97.056	122.118	57.988	87.675
Aktiver <i>Total assets</i>	233.652	259.290	214.936	244.683

Passiver pr. 31. december 2009 / Equity and liabilities at 31 December 2009

Note tDKK Notes	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
Aktiekapital <i>Share capital</i>	15.400	15.400	15.400	15.400
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	14.196	14.196	14.196	14.196
Reserve for opskrivning <i>Revaluation reserve</i>	9.889	9.889	9.889	9.889
Reserve for valutakursreguleringer <i>Translation reserve</i>	-3.962	-5.802	-	-
Reserve for sikringstransaktioner <i>Hedging reserve</i>	-96	-	-96	-
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	70.390	82.172	77.263	89.296
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>	105.817	117.395	116.652	130.321
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	183	107	-	-
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	106.000	117.502	116.652	130.321
14 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	3.184	7.121	-	3.959
15 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	169	463	-	-
16 Realkredit- og kreditinstitutter <i>Credit institutions and banks</i>	43.970	22.260	38.088	21.954
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	47.323	29.844	38.088	25.913
16 Realkredit- og kreditinstitutter <i>Credit institutions and banks</i>	29.624	57.287	29.424	50.840
15 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	688	542	-	-
17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser <i>Trade and other payables</i>	49.879	53.747	30.634	37.241
13 Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	138	368	138	368
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	80.329	111.944	60.196	88.449
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	127.652	141.788	98.284	114.362
Passiver <i>Total equity and liabilities</i>	233.652	259.290	214.936	244.683
18 Sikkerhedsstillelser <i>Collateral</i>				
19 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>				
20 Operationel leasing <i>Operating leases</i>				
21 Finansielle risici og finansielle instrumenter <i>Financial risks and financial instruments</i>				
22 Valutapositioner <i>Foreign exchange positions</i>				
23 Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>				
24 Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>				

Egenkapitalopgørelse for koncern / Statement of changes in equity, consolidated

DKK

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

	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for opskrivning Revaluation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Translation reserve	Reserve for sikringstrans- aktioner Hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total	Minoritets- interesser Minority interests	Egenkapital i alt Total
Egenkapital 1.1.2008 Equity at 1 January 2008	15.400	14.196	9.889	-751	-	81.386	1.540	121.660	282	121.942
Årets totalindkomst Comprehensive income for the year	-	-	-	-5.051	-	786	1.540	-2.725	-175	-2.900
Udloddet udbytte Dividends distributed	-	-	-	-	-	-	-1.540	-1.540	-	-1.540
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt Total changes in equity in 2008	-	-	-	-5.051	-	786	-	-4.265	-175	-4.440
Egenkapital 1.1.2009 Equity at 1 January 2009	15.400	14.196	9.889	-5.802	-	82.172	1.540	117.395	107	117.502
Årets totalindkomst Comprehensive income for the year	-	-	-	1.840	-96	-11.782	-	-10.038	76	-9.962
Udloddet udbytte Dividends distributed	-	-	-	-	-	-	-1.540	-1.540	-	-1.540
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt Total changes in equity in 2009	-	-	-	1.840	-96	-11.782	-1.540	-11.578	76	-11.502
Egenkapital 31.12.2009 Equity at 31 December 2009	15.400	14.196	9.889	-3.962	-96	70.390	-	105.817	183	106.000

Aktiekapitalen består af 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier. A-aktierne har en stemmeprioritet på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

The share capital comprises a number of 154,000 shares with a face value of DKK 100 each, broken down on A shares of DKK 13.9 million and B shares of DKK 13.9 million. A shares carry voting rights at a ratio of 10-1.

Share premiums are accounted for as a distributable reserve.

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

tDKK

Moderselskab
Parent company

	Reserve for					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for opskrivning Revaluation reserve	sikringstrans- aktioner Hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	
Egenkapital 1.1.2008 <i>Equity at 1 January 2008</i>	15.400	14.196	9.889	-	83.379	124.404
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	-	-	-	-	5.917	7.457
Udloddet udbytte <i>Dividends distributed</i>	-	-	-	-	-	-1.540
Totalindkomst i 2008 <i>Comprehensive income in 2008</i>	-	-	-	-	5.917	5.917
Egenkapital 1.1.2009 <i>Equity at 1 January 2009</i>	15.400	14.196	9.889	-	89.296	130.321
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	-	-	-	-96	-12.033	-12.129
Udloddet udbytte <i>Dividends distributed</i>	-	-	-	-	-	-1.540
Totalindkomst i 2009 <i>Comprehensive income for 2009</i>	-	-	-	-96	-12.033	-13.669
Egenkapital 31.12.2009 <i>Equity at 31 December 2009</i>	15.400	14.196	9.889	-96	77.263	116.652
	2009	2008				
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>						
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	0	1.540				
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-12.033	5.917				
	-12.033	7.457				

Aktiekapitalen består af 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier. A-aktierne har en stemmeprioritet på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

The share capital comprises a number of 154,000 shares with a face value of DKK 100 each, broken down on A shares of DKK 1.5 million and B shares of DKK 13.9 million.

A shares carry voting rights at a ratio of 10 to 1.

Share premiums are accounted for as a distributable reserve.

Pengestrømsopgørelse / Cash flow statement

Note tDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2009	2008	2009	2008
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-15.251	5.646	-16.100	9.582
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/losses on non-current assets</i>	17.105	15.858	14.617	13.034
Øvrige reguleringer og urealiseret valutakursreguleringer m.v. <i>Other adjustments, unrealised foreign exchange adjustments, etc.</i>	1.015	-1.765	-72	-9
Udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends from subsidiaries</i>	-	-	-	-2.370
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-148	-430	-	-
Pengestrøm før ændring i driftskapital <i>Cash flows before changes in working capital</i>	2.721	19.309	-1.555	20.237
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	13.755	1.505	9.444	-176
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	7.074	13.937	18.245	6.246
Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	-3.868	-19.030	-6.607	-14.018
Betalt selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>	-286	-1.267	32	643
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	19.396	14.454	19.559	12.932
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-15.553	-25.552	-14.368	-24.618
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	33	208	33	208
Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-15.520	-25.344	-14.335	-24.410
Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	-	-	-	2.370
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Repayment of long-term debt</i>	-6.040	-7.564	-5.033	-6.026
Optagelse af finansiel leasingkontrakt <i>Inception of finance leases</i>	22.322	-	22.322	-
Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-1.540	-1.540	-1.540	-1.540
Pengestrøm til finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	14.742	-9.104	15.749	-5.196
Årets pengestrøm <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	18.619	-19.994	20.973	-16.674
Likvide beholdninger 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-44.195	-23.684	-43.821	-27.147
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	-386	-517	-	-
Likvide beholdninger 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-25.962	-44.195	-22.848	-43.821
Som fordeles således: <i>Recognised as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.578	7.580	810	2.408
Gæld, kreditinstitutter (kortfristet træk, kreditter) <i>Short-term debt, banks and credit institutions</i>	-29.540	-51.775	-23.658	-46.229
Total <i>Total</i>	-25.962	-44.195	-22.848	-43.821

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

iDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
1 Omsætning og segmentoplysninger				
<i>Revenue</i>				
Fordeling af omsætning på varer og ydelser: <i>Distribution of revenue on goods and services</i>				
Salg af butiksinventar og -udstyr <i>Sale of shopfitting systems</i>	362.522	433.753	223.836	288.544
Salg af serviceydelser (primært montering) <i>Sale of services (primarily mounting)</i>	36.449	34.002	10.856	11.685
	<u>398.971</u>	<u>467.755</u>	<u>234.692</u>	<u>300.229</u>
Fordeling af omsætning på væsentlige geografiske markeder: <i>Distribution of revenue on important geographical markets</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	160.785	197.860	146.448	180.738
Sverige <i>Sweden</i>	117.696	134.246	15.490	28.522
Norge <i>Norway</i>	40.695	43.501	5.163	10.208
Finland <i>Finland</i>	50.270	56.131	43.887	47.736
Andre lande <i>Other countries</i>	29.524	36.017	23.704	33.025
	<u>398.971</u>	<u>467.755</u>	<u>234.692</u>	<u>300.229</u>
Fordeling af langfristede aktiver på væsentlige geografiske markeder: <i>Distribution of non-current assets on important geographical markets:</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	113.934	114.132	113.934	114.132
Sverige <i>Sweden</i>	17.385	17.534	0	0
Norge <i>Norway</i>	287	371	0	0
Finland <i>Finland</i>	317	398	317	398
	<u>131.923</u>	<u>132.435</u>	<u>114.251</u>	<u>114.530</u>

Omsætning med enkelt kunde udgør 39 mio. DKK af koncernens omsætning (2008: 61 mio. DKK).

I moderselskabsregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10 % af moderselskabets omsætning, i alt 102 mio. DKK (2008: i alt 96 mio. DKK).

Revenue from one individual customer represented DKK 39 million of total group revenue (2008: DKK 61 million).

In the parent company financial statements, revenue from customers individually exceeding 10% of the parent company's revenue reached DKK 102 million (2008: DKK 96 million).

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
2 Lønninger, gager og honorarer <i>Wages, salaries and fees</i>				
Lønninger, gager og vederlag <i>Wages, salaries and fees</i>	109.069	123.493	83.906	98.274
Pensioner (bidragsbaserede) <i>Pensions (defined contribution schemes)</i>	8.736	9.334	7.267	7.864
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	6.984	11.172	2.275	3.005
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	124.788	143.999	93.448	109.143
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	333	384	248	290
Personaleomkostninger fordeles således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Moderselskabets bestyrelse <i>Parent company's Supervisory Board</i>	390	372	390	372
Moderselskabets direktion <i>Parent company's Executive Board</i>	1.807	1.779	1.807	1.779
Andre ledende medarbejdere <i>Other executive employees</i>	7.100	7.933	3.073	3.836
Øvrige medarbejdere <i>Other employees</i>	115.491	133.915	88.178	103.156
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	124.788	143.999	93.448	109.143
Personaleomkostninger indregnes således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Øvrige produktionsomkostninger <i>Other production costs</i>	73.326	87.422	60.662	72.425
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	39.032	42.155	23.339	25.629
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.430	14.422	9.447	11.089
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	124.788	143.999	93.448	109.143

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
3 Omkostninger				
<i>Costs</i>				
Afskrivninger fordeles således:				
<i>Depreciation/amortisation is specified as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	13.454	12.576	12.004	10.828
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	941	839	819	747
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.710	2.443	1.794	1.459
	<u>17.105</u>	<u>15.858</u>	<u>14.617</u>	<u>13.034</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, KPMG, indgår med:				
<i>Fees to auditors appointed at the annual general meeting, KPMG, amount to:</i>				
Lovpligtig revision <i>Audit services</i>	501	654	380	504
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements other than audits or reviews</i>	84	60	84	60
Skatte- og momsmæssig rådgivning <i>Tax and VAT services</i>	9	31	9	31
Andre ydelser <i>Other services</i>	507	458	288	398
	<u>1.101</u>	<u>1.203</u>	<u>761</u>	<u>993</u>
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Valutakursgevinst, netto <i>Exchange gains net</i>	753	-	696	-
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	-	-	371	532
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks and credit institutions</i>	8	107	8	96
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	1.365	1.548	994	1.009
	<u>2.126</u>	<u>1.655</u>	<u>2.069</u>	<u>1.637</u>
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Valutakurstab, netto <i>Exchange losses net</i>	-	286	-	238
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	-	-	-	146
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks and credit institutions</i>	3.026	4.502	2.655	3.693
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende sikringstransaktioner <i>Fair value adjustments transferred from equity regarding hedging transactions</i>	124	-	124	-
Øvrige renteomkostninger <i>Other interest expense</i>	4	-	4	-
	<u>3.154</u>	<u>4.788</u>	<u>2.783</u>	<u>4.077</u>

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
6 Skat <i>Tax</i>				
Årets skat er fordelt således: <i>Tax for the year is specified as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Current tax</i>	-3.545	3.467	-4.067	2.125
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-32	-	-32	-
	-3.577	3.467	-4.099	2.125
Skat af årets resultat er fordelt således: <i>Tax on profit/loss for the year is specified as follows:</i>				
Aktuel skat <i>Current tax</i>	388	1.153	138	560
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-4.086	598	-4.146	1.565
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Write-down of deferred tax asset</i>	384	1.716	-	-
Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 28 % til 26,3 % <i>Reduction of the Swedish corporation tax rate from 28% to 26.3%</i>	-172	-	-	-
Regulering, tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	-59	-	-59	-
	-3.545	3.467	-4.067	2.125
Skat af årets resultat kan forklares således: <i>Tax on profit/loss for the year is specified as follows:</i>				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat <i>Computed tax, 25% on the profit/loss before tax</i>	-3.813	1.412	-4.025	2.396
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent <i>Variance in tax rates of foreign enterprises</i>	-6	-47	-	-
Nedsættelse af skatteprocent <i>Reduction of corporation tax rate</i>	-172	-	-	-
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger <i>Non-taxable income and non-deductible costs</i>	121	387	18	-270
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Write-down of deferred tax asset</i>	384	1.716	-	-
Andet, herunder regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Sundries, including adjustment of tax relating to previous years</i>	-59	-	-59	-
	-3.545	3.467	-4.067	2.125
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	23,2 %	61,4 %	-25,3 %	22,2 %
7 Resultat/udvandet resultat pr. aktie <i>Earnings/diluted earnings per share</i>				
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-11.706	2.179	-12.033	7.457
Antal aktier <i>Number of shares</i>	154.000	154.000	154.000	154.000
Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr. <i>Earnings per share (EPS) of DKK 100</i>	-76	14	-78	48

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

8 Immaterielle aktiver - goodwill

Intangible assets - goodwill

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
tDKK				
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.

Ledelsen har pr. 31. december 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og anlægsaktiverne.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for 2010-2014 og en diskonteringsfaktor på 10 % efter skat (10,7 % før skat).

Indregnet vækst i terminalperioden svarer til inflationen, og der er således ikke indregnet realvækst.

I budget- og prognoseperioden er der indregnet en væsentlig årlig omsætningsvækst og tilsvarende forbedring af indtjeningen, idet dattervirksomheden har en stærk markedsposition og derfor vurderes at kunne vækste væsentligt i forhold til nuværende niveau. Risikoen vurderes afspejlet i det fastlagte risikotillæg ved tilbagediskonteringen.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstesten fortsat at overstige den regnskabsmæssige værdi.

Såfremt den forventede omsætningsvækst ikke realiseres, kan der opstå nedskrivningsbehov, og den regnskabsmæssige værdi er derfor følsom herfor.

Marginen til nedskrivning svarer til, at diskonteringsfaktoren kan øges med størrelsesordenen 2 %.

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

At 31 December 2009, Management performed an impairment test of the carrying amount of goodwill and non-current assets.

The recoverable amount is based on the value in use, which is determined by applying projected net cash flows based on budgets and forecasts for the years 2010-2014 and a discount rate of 10% after tax (10.7% before tax).

Growth recognised for the terminal period is in line with the inflation rate. Accordingly, no real growth has been recognised.

A material annual revenue increase and a similar earnings improvement have been recognised for the budget and forecasting period, as the subsidiary holds a strong market position and therefore is deemed to enjoy material future growth. The risk is deemed to be reflected in the risk premium of the discounting.

Based on the impairment testing, the recoverable amount is still deemed to exceed the carrying amount.

If the forecast revenue increase fails to materialise, there may be a need for impairment, and the carrying amount is therefore sensitive to such development.

The margin for impairment write-down allows the discount rate to be increased by approx. 2%.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver

Property, plant and equipment

tDKK	Koncern 2009 Consolidated 2009					
	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>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	127.839	160.741	10.037	42.016	3.462	344.095
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.572	636	98	592	1	2.899
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	948	11.674	264	1.931	735	15.553
Overført <i>Transferred</i>	118	2.487	-	858	-3.463	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	40.794	599	21.849	-	63.242
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	130.477	134.744	9.800	23.548	735	299.305
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	51.432	115.383	6.700	38.145	-	211.660
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	871	376	43	512	-	1.803
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-40.592	-599	-21.835	-	-63.026
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.834	10.416	981	2.714	-	16.945
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	55.137	85.583	7.125	19.536	-	167.382
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	75.340	49.161	2.675	4.012	735	131.923
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	20.976	-	656	-	21.632

Som følge af den økonomiske udvikling er der indikation på nedskrivningsbehov på koncernens og moderselskabets produktionsfaciliteter, og der er som følge heraf udarbejdet nedskrivningstest af produktionsfaciliteterne i moderselskabet og dattervirksomheden Nässjö Inredningar. På baggrund af nedskrivningstest har ledelsen vurderet, at den regnskabsmæssige værdi kan opretholdes.

Nedskrivningstesten for Nässjö Inredningar er baseret på nedskrivningstest af tilknyttet goodwill, og forudsætninger for denne er beskrevet i note 8.

Produktionsfaciliteterne i moderselskabet vurderes at udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, og med udgangspunkt i selskabets strategi er nedskrivningstesten baseret på opgørelsen af kapitalværdien af forventet fremtidigt cash flow fra produktionsfaciliteterne. Selskabet forventer henover prognoseperioden igen at kunne realisere en omsætning og indtjening på tidligere niveau, og budget og prognoser udviser derfor en væsentlig forbedring af den nuværende omsætning og indtjening.

Tilbagediskonteringen er baseret på en diskonteringsfaktor på 8,1 % efter skat (9 % før skat).

Marginen til nedskrivning svarer til, at diskonteringsfaktoren kan øges med størrelsesordenen 1 %.

As a result of the company's financial performance, there is an indication of impairment on the group's and the parent company's production facilities. Accordingly, the production facilities in the parent company and the subsidiary, Nässjö Inredningar, have been the object of impairment testing. Based on the impairment testing, Management has taken the view that the carrying amount is maintainable.

Impairment testing of Nässjö Inredningar is based on goodwill, and the conditions thereof are described in note 8.

The production facilities of the parent company are deemed to make up a cash-generating unit, and in accordance with strategy, the impairment testing was based on the calculated value in use of projected future cash flows from the production facilities.

As anticipated by the company, revenue and earnings are, during the forecasting period, deemed to reach their former levels, and, as a result, the budget and forecasts anticipate a material increase in revenue and earnings.

A discount rate of 8.1% after tax is used (9% before tax).

The margin for impairment write-down allows the discount rate to be increased by approx. 1%.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

tDKK	Koncern 2008 Consolidated 2008					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>	129.295	140.994	9.912	42.043	8.596	330.840
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.907	-1.726	-111	-1.340	-	-7.084
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.451	15.729	1.742	2.192	3.438	25.552
Overført <i>Transferred</i>	-	8.572	-	-	-8.572	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	2.828	1.506	879	-	5.213
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	127.839	160.741	10.037	42.016	3.462	344.095
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	50.591	109.414	7.249	37.796	-	205.050
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.904	-874	-89	-1.051	-	-3.918
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-2.828	-1.315	-879	-	-5.022
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.745	9.671	855	2.279	-	15.550
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	51.432	115.383	6.700	38.145	-	211.660
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	76.407	45.358	3.337	3.871	3.462	132.435
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	1.554	-	199	-	1.753

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

tDKK	Moderselskab 2009 Parent company 2009					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>	104.367	142.674	9.254	33.226	3.463	292.984
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-	-	-	-1	-	-1
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	645	11.256	183	1.549	735	14.368
Overført <i>Transferred</i>	118	2.487	-	858	-3.463	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	40.794	599	21.849	-	63.242
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	105.130	115.623	8.838	13.783	735	244.109
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	39.866	101.726	6.260	30.602	-	178.454
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-	-	-	1	-	1
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-40.592	-599	-21.835	-	-63.026
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.234	9.567	851	1.776	-	14.428
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	42.100	70.701	6.513	10.544	-	129.858
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	63.030	44.922	2.325	3.239	735	114.251
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	20.976	-	656	-	21.632

Vedrørende nedskrivningstest af anlægsaktiver i moderselskabet henvises til beskrivelse under koncern-anlægsnote.

Reference is made to the consolidated non-current asset movement schedule for the impairment testing of non-current assets in the parent company.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

tDKK	Morderselskab 2008 Parent company 2008					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>	102.027	121.331	9.211	31.932	8.597	273.098
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.340	15.598	1.425	1.816	3.439	24.618
Overført <i>Transferred</i>	-	8.573	-	-	-8.573	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	2.828	1.382	522	-	4.732
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	104.367	142.674	9.254	33.226	3.463	292.984
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment at 1 January</i>	37.691	95.872	6.656	29.735	-	169.954
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-	-	-1	-1	-	-2
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-2.828	-1.190	-522	-	-4.540
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.175	8.682	795	1.390	-	13.042
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment at 31 December</i>	39.866	101.726	6.260	30.602	-	178.454
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	64.501	40.948	2.994	2.624	3.463	114.530
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	1.554	-	199	-	1.753

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

10 Kapitalandele

Investments

Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

tDKK	Moderselskab <i>Parent company</i>			
	2009	2008		
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	45.192	45.192		
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1.1 <i>Adjustment for dividends received exceeding accumulated earnings at 1 January</i>	-3.279	-3.279		
Reguleret kostpris 1.1 <i>Adjusted cost at 1 January</i>	41.913	41.913		
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>	41.913	41.913		
Nedskrivninger 1.1 <i>Impairment write-down at 1 January</i>	-	-		
Årets nedskrivninger <i>Impairment write-down for the year</i>	-	-		
Nedskrivninger 31.12 <i>Impairment write-down at 31 December</i>	-	-		
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	41.913	41.913		
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Kostpris 31.12.2009	Kostpris 31.12.2008
<i>Name</i>	<i>Reg. office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Cost at 31.12.2009</i>	<i>Cost at 31.12.2008</i>
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/Expedit Retail Solutions AB	Nässjö	90 %	1.440	1.440
I alt <i>Total</i>			45.192	45.192
Regulering af udloddet udbytte <i>Adjustment of distributed dividends</i>			-3.279	-3.279
I alt <i>Total</i>			41.913	41.913

Ledelsen har pr. 31. december 2009 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i Nässjö Inredningar AB. Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstesten at overstige den regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi forudsætter, at den forventede forbedring af indtjeningen i Nässjö Inredningar AB realiseres.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige kapitalandele vurderes på baggrund af egenkapitalen pr. 31. december 2009 og forventningerne til en positiv indtjening i dattervirksomhederne også at kunne opretholdes.

In relation to the impairment test of goodwill, Management carried out an impairment test of the carrying amount of the investment in Nässjö Inredningar AB at 31 December 2009. Based on the impairment test, the recoverable amount is deemed to exceed the carrying amount. The carrying amount is based on the assumption that the forecast earnings improvement in Nässjö Inredningar AB is realised.

Judged on the basis of equity at 31 December 2009 and projected earnings of subsidiaries, the carrying amount of other investments is also deemed maintainable.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.923	12.422	7.420	9.952
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.442	3.772	2.406	3.602
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	26.335	35.260	11.996	17.712
	<u>37.699</u>	<u>51.454</u>	<u>21.822</u>	<u>31.266</u>
Nedskrivning af varebeholdninger <i>Write-down of inventories</i>	2.565	1.835	1.091	1.107
Værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgs værdi <i>Value of inventories recognised at net selling price</i>	3.598	3.157	1.679	1.698
12 Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	48.882	57.197	15.083	38.404
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	-	-	16.479	12.121
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.515	1.160	1.204	852
	<u>50.397</u>	<u>58.357</u>	<u>32.766</u>	<u>51.377</u>
Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg: <i>Specification of trade receivables overdue:</i>				
Forfalden 0-30 dage <i>0-30 days overdue</i>	16.306	12.972	5.453	7.574
Forfalden 30-90 dage <i>30-90 days overdue</i>	384	840	73	178
Forfalden over 90 dage <i>More than 90 days overdue</i>	513	2.176	320	870
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender <i>Write-down of receivables overdue</i>	-1.648	-1.901	-1.040	-920
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender <i>Carrying amount of receivables overdue</i>	<u>15.555</u>	<u>14.087</u>	<u>4.806</u>	<u>7.702</u>
Specifikation af udvikling i nedskrivninger: <i>Specification of write-downs:</i>				
Nedskrivninger 1. januar <i>Write-down at 1 January</i>	1.901	1.964	920	800
Kursregulering primosaldo <i>Exchange adjustment, opening balance</i>	82	-	-	-
Nedskrivninger i året <i>Write-down during the year</i>	342	434	120	120
Realiseret i året <i>Realised during the year</i>	-67	-30	-	0
Tilbageført <i>Reversed</i>	-611	-467	-	0
Nedskrivninger 31. december <i>Write-down at 31 December</i>	<u>1.648</u>	<u>1.901</u>	<u>1.040</u>	<u>920</u>

Styring af kreditrisici, herunder kreditkvalitet af tilgodehavender, er beskrevet i note 21 om finansielle risici.
Management of credit risks, including the recoverability of receivables, is described in note 21 on financial risks.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
13 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>				
Selskabsskat 1.1, netto <i>Corporation tax at 1 January, net</i>	1.378	1.236	32	1.235
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	100	28	-	-
Refusion af skat <i>Tax refund</i>	-1.353	-1.305	-400	-1.305
Årets aktuelle selskabsskat <i>Corporation tax for the year</i>	-388	-1.153	-138	-560
Betalt selskabsskat i året <i>Corporation tax paid during the year</i>	1.639	2.572	368	662
	1.376	1.378	-138	32
Som fordeles således: <i>Specified as follows:</i>				
Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	1.514	1.745	-	400
Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	138	368	138	368
	1.376	1.378	-138	32

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
14 Udskudt skat				
<i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1.1	5.592	3.294	3.959	2.394
<i>Deferred tax at 1 January</i>				
Valutakursregulering	33	-16	-	-
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets regulering af udskudt skat	-4.086	598	-4.146	1.565
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>				
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	384	1.716	-	-
<i>Write-down of deferred tax asset</i>				
Regulering af udskudt skat på egenkapital	-32	-	-32	-
<i>Adjustment of deferred tax recognised in equity</i>				
Nedsættelse af svensk selskabsskat fra 28 % til 26,3 %	-172	-	-	-
<i>Reduction of the Swedish corporation tax rate from 28% to 26.3%</i>				
	1.719	5.592	-219	3.959
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax relates to:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	73	73	73	73
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	6.991	4.740	7.143	4.740
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-254	-276	-254	-276
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender	-346	-230	-260	-230
<i>Receivables</i>				
Gældsforpligtelser	-5.798	-	-5.676	-
<i>Liabilities</i>				
Øvrige poster	1.053	1.285	-1.245	-348
<i>Other items</i>				
	1.719	5.592	-219	3.959
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
<i>Deferred tax is recognised on the balance sheet as follows:</i>				
Udskudt skatteaktiv	1.465	1.529	219	-
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skat	3.184	7.121	-	3.959
<i>Deferred tax</i>				
	-1.719	-5.592	219	-3.959

Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i koncernen udgør pr. 31. december 2009 2.222 tDKK (2008: 1.620 tDKK), som primært vedrører skattemæssige underskud i Norge, som det på nuværende tidspunkt ikke anses for sandsynligt at udnytte.
The non-recognised deferred tax asset of the group amounted to DKK 2,222 thousand at 31 December 2009 (2008: DKK 1,620 thousand) and arises mostly from tax losses in Norway deemed unavailable for utilisation at present.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

DKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
15 Hensatte forpligtelser				
<i>Provisions</i>				
Hensat huslejeforpligtelse 1.1*	624	1.012	-	-
<i>Provisions for rent commitments at 1 January*</i>				
Valutakursregulering	108	-166	-	-
<i>Exchange adjustment</i>				
Anvendt i året	-294	-222	-	-
<i>Utilised during the year</i>				
Hensat i året	-	-	-	-
<i>Provided during the year</i>				
Tilbageført hensættelse	-	-	-	-
<i>Reversed during the year</i>				
Hensat huslejeforpligtelse 31.12*	438	624	-	-
<i>Provisions for rent commitments at 31 December*</i>				
Hensatte garantiforpligtelser m.v.	419	381	-	-
<i>Warranty provisions, etc</i>				
	857	1.005	-	-
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are anticipated to materialise as follows:</i>				
Kortfristede forpligtelser	688	542	-	-
<i>Current liabilities</i>				
Langfristede forpligtelser	169	463	-	-
<i>Non-current liabilities</i>				
	857	1.005	-	-

* Den hensatte huslejeforpligtelse vedrører forventede tab på fremlejekontrakter i perioden frem til 30. juni 2011.

* *Provisions for rent commitments are attributable to estimated onerous subleases up to 30 June 2011.*

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

16 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		Kontraktlig pengestrøm Contractual cash flows		
	Lån Loan	Udløb Expiry	Fast/ variabel Fixed-/ floating-rate	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Kreditinstitutter/Credit institutions, etc.									
DKK (realkreditlån/mortgage loan)	2026	Fast/Fixed	4,0 %	4,0 %	11.176	11.633	16.320	17.350	
DKK	2026	Variabel	2,7 %	6,1 %	6.447	6.910	8.136	10.650	
DKK	2012	Fast/Fixed	6,9 %	6,9 %	3.529	4.706	4.016	5.518	
DKK	2010	Fast/Fixed	4,9 %	4,9 %	-	1.563	-	1.716	
Træk på kreditter/credits drawn	-	Variabel	3,0 %	6,5 %	23.658	46.229	24.368	49.234	
Leasingforpligtelse/Lease liability	2016	Variabel	1,1 %	-	21.198	-	22.671	-	
Leasingforpligtelse/Lease liability	2013	Variabel	1,0 %	-	656	-	665	-	
Leasingforpligtelse/Lease liability	2010	Fast/Fixed	4,5 %	4,5 %	848	1.753	886	2.024	
Moderselskab/parent company			2,7 %	6,0 %	67.512	72.794	77.062	86.492	
SEK	2009	Fast/Fixed	6,0 %	6,2 %	200	1.207	212	1.282	
Træk på kreditter/Credits drawn	-	Variabel	3,0 %	4,0 %	5.882	5.546	6.058	5.768	
Tilknyttede virksomh./group enterpri.			3,1 %	4,4 %	6.082	6.753	6.270	7.050	
Koncern/group			2,8 %	5,9 %	73.594	79.547	83.332	93.542	
Dagsværdi i alt/Total fair value						74.222	79.718		

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger.

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

Kontraktlige pengestrømme er for variabelt forrentede lån opgjort på baggrund af renteniveauet på balancedagen.

De oplyste kontraktlige pengestrømme forfalder i samme forhold som forfald af restgælder som specificeret på næste side.

Øvrige finansielle instrumenter er kortfristet og forfalder inden for et år.

Forfald for afledte finansielle instrumenter i form af renteswap fremgår nedenfor.

Der er i 2009 indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet leasingkontrakt (hovedstol 21,2 mio. DKK), som udløber i 2016, og 100 % effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet i 2016 (restløbetid 80 måneder).

Dagsværdien af den indgåede renteswap er negativ med 128 tDKK før skat pr. 31. december 2009, som fuldt ud er indregnet på egenkapitalen.

Dagsværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver.

Den negative dagsværdi forventes på baggrund af forventningerne til renteutviklingen at forfalde inden et år.

The fair value of financial liabilities is measured at the present value of projected future repayments and interest payments.

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

Contractual cash flows arising from floating rate loans were calculated on the basis of the interest level at the balance sheet date.

Contractual cash flows fall due in line with loans outstanding as specified on the next page.

Other financial instruments are of a short-term nature and fall due within one year.

Derivative financial instruments in the form of interest swaps fall due for payment as listed below.

In 2009, the company took out an interest swap to hedge against interest rate risks on a floating-rate lease contract (principal amount of DKK 21.2 million), which will expire in 2016 and fully hedges all interest payments until the end of the lease term in 2016 (residual lease term of 80 months).

The fair value of the interest swap was negative at DKK 128 thousand before tax at 31 December 2009 and fully recognised in equity.

The fair value of interest swaps was calculated using generally accepted valuation methods based on observable swap curves.

Based on projected interest rate development, the negative fair value is anticipated to fall due within one year.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

16 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>	
	2009	2008	2009	2008
Realkredit- og kreditinstitutter <i>Credit institutions and banks</i>				
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	43.970	22.260	38.088	21.954
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	29.624	57.287	29.424	50.840
I alt <i>Total</i>	73.594	79.547	67.512	72.794
Langfristede forpligtelser > 5 år <i>Non-current liabilities > 5 years</i>	19.962	13.926	19.962	13.926

Leasingforpligtelser indgår således i gæld til kreditinstitutter:

Lease liabilities are recognised as loans with credit institutions, banks, etc. and are specified as follows:

Langfristede forpligtelser (over 5 år) <i>Non-current liabilities (more than 5 years)</i>	7.008	-	7.008	-
Langfristede forpligtelser (1-5 år) <i>Non-current liabilities (1-5 years)</i>	12.030	848	12.030	848
Kortfristede forpligtelser (0-1 år) <i>Current liabilities (0-1 year)</i>	3.664	905	3.664	905
Regnskabsmæssig værdi i alt <i>Total carrying amount</i>	22.702	1.753	22.702	1.753
Rentelement <i>Interest element</i>	2.512	273	2.512	273
Minimumsleasingydelse i alt <i>Total minimum lease payments</i>	25.214	2.026	25.214	2.026

17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Trade and other payables

Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	19.167	22.575	10.024	14.625
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	-	-	-	1.656
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>	30.712	31.172	20.609	20.960
	49.879	53.747	30.634	37.241

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder inden for et år.

Andre gældsforpligtelser vedrører primært lønrelaterede gældsforpligtelser og skyldig moms.

Trade and other payables are due within one year.

Other payables are primarily attributable to payroll-related liabilities and VAT payable.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

18 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Ud over gæld til realkreditinstitut på 11,2 mio. DKK med pant i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 63,0 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

In addition to loans with credit institutions of DKK 11.2 million secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 63.0 million, the following assets have been provided as collateral for the group's and the parent company's bank loans, etc.:

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
Ejerpantebrev på 75,0 mio. DKK (2008: 75,0 mio. DKK) med pant i materielle anlægsaktiver med en bogført værdi på: <i>Mortgage deed registered to the mortgagor of DKK 75.0 million (2008: DKK 75.0 million) secured upon property, plant and equipment with a carrying amount of:</i>	114,3	114,5	114,3	114,5
Pantebrev på 10,8 mio. DKK (2008: 10,2 mio. DKK) med pant i ejendom og øvrige aktiver i dattervirksomhed. Bogført værdi af dattervirksomhedens aktiver udgør: <i>Mortgages of DKK 10.8 million (2008: DKK 10.2 million) secured upon property and other assets in subsidiary. The carrying amount of the subsidiary's assets amounts to:</i>	46,2	40,7	-	-
Finansielle leasingforpligtelser på 22,7 mio. DKK (2008: 1,8 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med bogført værdi på: <i>Finance lease liabilities of DKK 22.7 million (2008: DKK 1.8 million) secured on leased assets with a carrying amount of:</i>	21,6	1,8	21,6	1,8

19 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.
Exedit a/s has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

20 Operationel leasing

Operating leases

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

Payments for non-cancellable operating leases are specified as follows:

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
0-1 år <i>0-1 year</i>	3.742	4.037	894	1.123
1-5 år <i>1-5 years</i>	2.016	4.539	608	912
> 5 år <i>> 5 years</i>	-	-	-	-
	5.758	8.576	1.502	2.035
Resultatført omkostning til operationel leasing <i>Expensed costs of operating leases</i>	3.932	4.772	1.225	1.123

Moderselskabets operationelle leasingforpligtelse omfatter leasing af driftsmidler (biler) med en restløbetid op til 3 år.

The parent company's operating lease liability comprises the lease of operating equipment (cars) with a residual useful life of up to three years.

Koncernens operationelle leasingforpligtelse omfatter ud over leasing af driftsmidler (løbetid op til 5 år) huslejekontrakter med løbetid op til 1½ år. En del af de lejede lokaler er fremlejet med tab, og der er, jf. note 15, hensat 0,4 mio. DKK hertil (2008: 0,6 mio. DKK).

Apart from the lease of operating equipment (with a term of up to five years), the group's operating lease liability comprises tenancy agreements with a term of up to 1½ years. A part of the leased premises has been subleased at a loss. Accordingly, a provision of DKK 0.4 million has been made, see note 15 (2008: DKK 0.6 million).

Koncernen har fremlejet del af lejet ejendom. Lejerne har mulighed for forlængelse af lejeaftaler.

The group has subleased a part of its premises. The tenants may renew the lease agreements.

Uopsigelige lejeindtægter er som følger:

Income from non-cancellable leases are broken down as follows:

0-1 år <i>0-1 year</i>	2.080	1.606	-	-
1-5 år <i>1-5 years</i>	742	1.586	-	-
> 5 år <i>> 5 years</i>	-	-	-	-
	2.822	3.192	-	-
Resultatført lejeindtægt <i>Lease income recognised in the income statement</i>	1.316	1.606	786	1.047

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), likviditetsrisici og kreditrisici.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer til koncernens risikostyring og -eksponering i forhold til 2008.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta.

Koncernen overvåger nøje valutakursudviklingen og foretager herudover afdækninger via afledte finansielle instrumenter (valutaterminskontrakter), når det skønnes nødvendigt. Der er ikke foretaget afdækninger pr. 31. december 2009.

Koncernens væsentligste valutafølsomhed består i udsving mellem danske kroner/euro og svenske og norske kroner, idet det ændrer konkurrencekraften på de enkelte markeder.

Moderselskabets transaktioner i valuta påvirkes ikke i uvæsentlig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og euro, men koncernens selskaber i Sverige og Norge påvirkes af valutakursudsving, idet en væsentlig del af selskabernes køb er i valuta (primært euro).

Nedenstående oversigt viser Expedit-koncernens indtægter og omkostninger (ekskl. investeringer og finansiering) i de mest anvendte fremmede valutaer i regnskabsåret 2009:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	164,2	35,3	66,8
Varekøb	-101,7	-13,8	-108,5
Øvrige kapacitetsomkostninger	-38,6	-7,5	-6,1
Nettoudveksling 2009	23,9	14,0	-47,8
Nettoudveksling 2008	42,3	18,1	-59,7

Som det fremgår af oversigten, er koncernen eksponeret over for udsving i SEK, NOK og EUR. På grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR vurderes det, at koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering fortsat relaterer sig til salg i SEK og NOK. Et fald i kursen på SEK og NOK på 10 % i forhold til årets faktiske valutakurser ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat og egenkapital på henholdsvis 2,3 mio. DKK og 1,4 mio. DKK mod henholdsvis 4,2 mio. DKK og 1,8 mio. DKK i 2008. En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat.

Koncernens og moderselskabets nettopositioner i fremmed valuta pr. 31. december 2009 er specificeret i note 22. Heraf fremgår det, at der på koncernniveau fortsat ikke er væsentlige valutakursrisici vedrørende

koncerneksterne tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2009, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne ultimo året.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i svenske og norske dattervirksomheder og koncerninterne mellemværender (primært udlån fra moderselskab til dattervirksomheder) dog af ændringer i SEK og NOK ved omregningen til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Moderselskabet har, jf. note 22, en væsentlig nettoposition i SEK (primært koncerninterne mellemværender). Hvis kursen på SEK var henholdsvis 10 % lavere eller højere end den faktiske kurs pr. 31. december 2008, ville moderselskabets resultat før skat og egenkapital alt andet lige have været reduceret henholdsvis øget med 1,0 mio. DKK. De tilsvarende effekter for 2008 ville være en reduktion henholdsvis forøgelse af resultat og egenkapital med 1,0 mio. DKK.

De angivne følsomheder for nettoudvekslingen i SEK og NOK er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau, og følsomheden for positionerne i balancen er baseret på aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2009.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Renterisikoen vurderes løbende, og der foretages sikringstransaktioner, i det omfang det skønnes nødvendigt.

Pr. 31. december 2009 er den største del af koncernens lån i henhold til note 16 variabelt forrentede Dette skyldes, at koncernen fortsat i væsentligt omfang har valgt at være finansieret via variabelt forrentede driftskreditter for derved at opnå den største fleksibilitet. Koncernen er således eksponeret over for renteutviklingen, og renteeksponeringen for de variabelt forrentede lån/kreditter er primært relateret til Cibor.

På balancedagen er der, jf. note 16, foretaget sikring af renterisikoen på variabelt forrentet leasingaftale (forpligtelse på 2,2 mio. DKK).

Jf. note 16 er koncernens gennemsnitlige effektive rente faldet fra 5,9 % i 2008 til 2,8 % i 2009 som følge af et fald i renten på variabelt forrentede driftskreditter og indgåelse af variabelt forrentet leasingkontrakt.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville på baggrund af de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2009 alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital ultimo 2009 på 0,4 mio. DKK mod 0,3 mio. DKK i 2008 relateret til variabelt forrentede likvider og gæld. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Ved opgørelsen af følsomheden er der taget hensyn til sikringstransaktionerne, som er vurderet 100 % effektive.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Koncernen er kreditvurderet som AAA.

Udviklingen i pengestrømme har øget koncernens likviditetsberedskab, som inkl. uudnyttede trækingsretter udgør 26,9 mio. DKK ved udgangen af 2009 mod 12,9 mio. DKK ved udgangen af 2008.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Forfaldsanalysen af koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter fremgår af note 16.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens kreditpolitik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Generelt modtages ikke sikkerhed for salg på kredit.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner, herunder væsentlige kunder, der udgør over 10 % af henholdsvis koncernens og moderselskabets omsætning.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder månedsvis.

Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at der ikke er væsentlig forskel i kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relative små tab som følge af manglende betalinger fra kunder.

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 12, hvoraf det fremgår, at koncernen ikke har væsentlige overforfaldne tilgodehavender. Der pågår retssager vedrørende enkelte forfaldne tilgodehavender ældre end 90 dage.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 45,4 % ved udgangen af 2009 mod 45,3 % i 2008.

Den realiserede egenkapitalforrentning er negativ i 2009 mod 1,8 % i 2008. Der er ikke opsat en egentlig målsætning for egenkapitalforrentningen, men det er bestyrelsens holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på koncernens hjemmemarked.

Specifikation af aktiekapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Jf. ledelsesberetningen er det Expedits udbyttepolitik, at aktionærene skal have udbetalt udbytte, når Expedits økonomiske udvikling samt soliditet er på tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af koncernen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Financial risks and financial instruments

Koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

The group's and the parent company's financial assets and liabilities are recognised on the balance sheet as follows:

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat <i>Financial assets measured at fair value over the income statement</i>	-	-	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter <i>Financial assets used as hedging instruments</i>	-	-	-	-
Udlån og tilgodehavender <i>Lending and receivables</i>	53.975	65.937	33.576	53.785
Finansielle aktiver disponible for salg <i>Financial assets available for sale</i>	-	-	-	-
	<u>53.975</u>	<u>65.937</u>	<u>33.576</u>	<u>53.785</u>
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultat <i>Financial liabilities measured at fair value over the income statement</i>	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikring af pengestrøm målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap, målt til observerbare input, niveau 2) <i>Financial liabilities used for cash flow hedging are measured at fair value over equity (interest swaps measured at observable input, level 2)</i>	128	-	128	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris <i>Financial liabilities measured at amortised cost</i>	123.483	133.662	98.156	110.403
	<u>123.611</u>	<u>133.662</u>	<u>98.284</u>	<u>110.403</u>

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi. Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter henvises til note 16.

Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswap henvises til note 16.

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Fair value corresponds to carrying amount. Reference is made to note 16 for a specification of the fair value of bank loans.

Furthermore, reference is made to note 16 for a specification of the fair value of bank loans and interest swaps.

Financial instruments governing the purchase and sale of goods, etc. with a short credit term are deemed to hold a fair value similar to their carrying amount.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

22 Valutapositioner

Foreign exchange positions

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, DKK'000	Koncern Consolidated			
	Tilgode- havender/ likvider Receivables/ cash and cash eq.	Gælds- forpligtelser Liabilities	Nettoposition 31/12 2009 Net position at 31/12 2009	Nettoposition 31/12 2008 Net position at 31/12 2008
Svenske kroner SEK	15.199	585	14.614	10.220
Norske kroner NOK	1.667	695	972	462
Euro EUR	5.294	3.357	1.937	-13.551
	22.160	4.637	17.523	-2.869

Der er ikke foretaget afdækning af fremtidige valutatransaktioner pr. 31. december 2009 og 31. december 2008 i koncernen.
The group had not engaged in any hedging transactions covering its forecast foreign exchange positions at 31 December 2009 and 31 December 2008.

Valuta, tDKK Currency, DKK'000	Moderselskab Parent company			
	Tilgode- havender/ likvider Receivables/ cash and cash eq.	Gælds- forpligtelser Liabilities	Nettoposition 31/12 2009 Net position at 31/12 2009	Nettoposition 31/12 2008 Net position at 31/12 2008
Svenske kroner SEK	15.199	5.334	9.865	10.271
Norske kroner NOK	1.599	-	1.599	441
Euro EUR	5.046	9.622	-4.576	-13.105
	21.844	14.956	6.888	-2.393

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

23 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, 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 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 virksomheder har omfattet følgende:

Trading with group enterprises comprised the following:

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2009	2008	2009	2008
Salg til tilknyttede virksomheder <i>Sales to group enterprises</i>	-	-	12.308	17.962
Køb hos tilknyttede virksomheder <i>Purchases from group enterprises</i>	-	-	490	293

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

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december, jf. note 12, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentning af mellemværender fremgår af note 4.

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

Salg og køb til Wanzl-koncernen udgør henholdsvis 0,1 mio. DKK og 62,1 mio. DKK (2008: 5,4 mio. DKK og 59,6 mio. DKK).

Moderselskabet har, jf. note 19, stillet kaution for dattervirksomheders lån hos kreditinstitutter.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra normalt ledelsesvederlag (omtalt i note 2) 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 12, comprise normal business accounts arising from the purchase and sale of goods as well as loans. The interest charge on these accounts is shown in note 4.

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. Sales and purchases to the Wanzl Group came in at DKK 0.1 million and DKK 62.1 million, respectively (2008: DKK 5.4 million and DKK 59.6 million).

The parent company has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries, see note 19.

No transactions have been carried out with the Supervisory or Executive Boards, executive employees, major shareholders or other related parties, apart from usual remuneration (see note 2).

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

24 Anvendt regnskabspraksis

Expedit a/s er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2009 omfatter både koncernregnskab for Expedit a/s og dets dattervirksomheder (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Expedit a/s for 2009 inkl. moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi.

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

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår af særskilt afsnit.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Expedit a/s har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation
- Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate
- Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments
- Dele af Improvements to IFRSs (May 2008) med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

I 2009 er IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate" og IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in A Foreign Operation" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. Expedit a/s har derfor førtidsimplementeret disse IFRIC's pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009, men har medført ændringer af præsentation og noteoplysninger.

IAS 1 (ajourført 2007) har medført mindre ændringer af præsentationen af de primære opgørelser og visse noteoplysninger.

Ledelsen vurderer fortsat, at koncernen og moderselskabet opererer på et forretningsmæssigt segment, og IFRS 8 har derfor kun medført få nye noteoplysninger.

Ændringer til IFRS 7 har medført nye noteoplysninger om finansielle risici og finansielle instrumenter.

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. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Expedit a/s faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Expedit-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, hvis det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder 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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en anden 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 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. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

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.

Pengestrømssikring

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 under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning 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.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser (montage) indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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 allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Noter til regnskabet – 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 minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivningerne.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudte 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. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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.

Nettorealisationseværdien 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 foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

Reserve for valutakursregulering

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

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

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten af indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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 ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

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.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte 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

Ledelsen udarbejder og modtager kun regnskabsrapportering for et driftssegment, og som følge heraf er indtægter og omkostninger og aktiver og forpligtelser derfor ikke opdelt på forskellige driftssegmenter.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver.

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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. godwill}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (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	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis, moderselskab

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret den ændrede IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Ændringen betyder, at udbytter fra dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab altid skal indregnes i resultatopgørelsen og ikke modregnes i kostprisen, selv om udlodning måtte hidrøre fra resultater vedrørende perioden fra før overtagelsestidspunktet.

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernen afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende områder:

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, 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 udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Expedit-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på langfristede og kortfristede aktiver (særligt goodwill, materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og udskudt skatteaktiv), scrapværdier, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

Udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder har generelt gjort, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om fremtiden bl.a. kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen, volatilitet m.v. er ændret væsentligt i forhold til tidligere år.

Den skønsmæssige usikkerhed er særligt øget i forhold til værdiansættelsen af goodwill og anlægsaktiver, og der henvises til beskrivelse i note 8 og 9 herom.

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. fastlæggelse af indtægtsprincip for projekter, og hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Expedit a/s ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009: IFRS 3, amendments to IAS 27, flere amendments til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)", "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9.

Amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, Improvements to IFRSs (April 2009), IFRIC 19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24, og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

Expedit a/s forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2010 eller senere.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Expedit a/s.