

Expedit a/s
8370 Hadsten

Årsrapport 2014
Annual Report 2014

Indhold

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Resume	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Ledelsens beretning	10
Resultatopgørelse 2014	21
Totalindkomstopgørelse	22
Aktiver 31. december 2014	23
Passiver 31. december 2014	24
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalopgørelse for koncern	26
Egenkapitalopgørelse for moderselskab	27
Noter	28

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Expedit a/s for 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 11. marts 2015

Direktion:

Steen Bødtker

Bestyrelse:

Ib Mortensen
formand

Gottfried Wanzl

Bernhard Renzhofer

Lars Karstenskov Andersen*

Bent Holm*

*medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Expedit a/s

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 11. marts 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anette Harritz
statsaut. revisor

Mads Klausen
statsaut. revisor

Ledelsens beretning

Resume

Expedit forbedrer resultat før skat med 15 mio. DKK

- Expedit Gruppen har i 2014 realiseret et resultat før skat på 6,5 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 15,2 mio. DKK sammenholdt med resultat før skat i 2013.
- Omsætningen har i 2014 udgjort 432,9 mio. DKK mod 442 mio. DKK i 2013.
- Målt i faste valutakurser er omsætningen steget med 1 %.
- EBITDA er i 2014 realiseret med 26,3 mio. DKK mod 13,3 mio. DKK i 2013.
- EBIT er positiv med 10,5 mio. DKK i 2014 mod et negativt EBIT på 4,8 mio. DKK i 2013.
- Via fokusering og gennemførte tiltag er gruppens nulpunktsomsætning reduceret med 12 % i 2014.
- Pengestrømmen fra driften er positiv med 24,3 mio. DKK i 2014 mod en pengestrøm fra driften på 10,3 mio. DKK i 2013.
- Gruppens nettorentebærende gæld er i 2014 reduceret med 20,1 mio. DKK i forhold til 2013, primært som følge af afdrag på leasingkontrakter og bankgæld.
- Expedit's balancesum udgør 232,0 mio. DKK pr. 31. december 2014, hvilket er et mindre fald i forhold til sidste år.
- Egenkapitalen udgør 96,3 mio. DKK pr. 31. december 2014, svarende til en soliditetsgrad på 41,5 %.
- For 2015 forventer Expedit at realisere en mindre vækst i omsætningen og skabe et forbedret resultat.

Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen

	Enhed	2010	2011	2012	2013	2014
	<i>Unit</i>					
Hovedtal						
<i>Key figures</i>						
Omsætning	mio. DKK	416,6	474,8	520,4	442,0	432,9
<i>Revenue</i>						
Bruttoresultat	mio. DKK	66,0	81,1	95,2	88,5	96,2
<i>Gross profit</i>						
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	mio. DKK	11,0	18,0	25,3	13,3	26,3
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)</i>						
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. DKK	-6,0	0,4	8,7	-4,8	10,5
<i>Operating profit/loss</i>						
Resultat af finansielle poster	mio. DKK	-3,5	-2,6	-5,2	-3,9	-4,0
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>						
Resultat før skat (EBT)	mio. DKK	-9,5	-4,4	3,1	-8,7	6,5
<i>Profit/loss before tax (EBT)</i>						
Årets resultat	mio. DKK	-7,1	-2,8	3,9	-8,2	4,7
<i>Profit/loss for the year</i>						
Balancesum	mio. DKK	251,6	285,0	259,1	240,1	232,0
<i>Balance sheet total</i>						
Egenkapital	mio. DKK	102,8	98,9	104,3	94,5	96,3
<i>Equity</i>						
Pengestrøm fra driften	mio. DKK	13,3	15,1	10,2	10,3	24,3
<i>Cash flows from operating activities</i>						
Pengestrøm til investering, netto	mio. DKK	-11,6	-11,7	-12,0	-13,7	-4,6
<i>Cash flows from investing activities</i>						
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	mio. DKK	-11,8	-6,6	-10,3	-11,6	-2,7
<i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>						
Pengestrøm fra finansiering	mio. DKK	-2,8	10,7	-7,0	5,6	-7,9
<i>Cash flows from financing activities</i>						
Pengestrøm i alt	mio. DKK	-1,1	14,0	-8,8	2,2	11,8
<i>Total cash flows from operating, investing and financing activities</i>						

	Enhed	2010	2011	2012	2013	2014
	<i>Unit</i>					
Nøgletal						
<i>Financial ratios:</i>						
Bruttomargin	%	15,6	17,1	18,3	20,0	22,2
<i>Gross margin</i>						
EBITDA-margin	%	2,6	3,7	4,8	3,0	6,1
<i>EBITDA ratio</i>						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	-1,4	0,1	1,7	-1,1	2,4
<i>Operating margin</i>						
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill)	%	-2,5	0,2	3,2	-2,0	4,5
<i>Return in investment (Return on invested capital including goodwill)</i>						
Egenkapitalforrentning	%	-6,8	-2,8	3,8	-8,2	4,9
<i>Return on equity</i>						
Soliditetsgrad	%	40,9	34,7	40,2	39,4	41,5
<i>Equity ratio</i>						
Gælds gearing		6,9	3,7	2,7	5,6	2,1
<i>Debt gearing</i>						
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	-46	-18	25	-53	30
<i>Earnings per share (EPS)</i>						
Gennemsnitligt antal medarbejdere		304	323	354	342	302
<i>Average number of employees</i>						

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 25). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 59.

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: Favrskov, Danmark

Bestyrelse

Ib Mortensen, Danmark Adm. direktør (formand) 68 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2010	Direktør i Granhøj Holding ApS Øvrige bestyrelsesposter: Strandgaarden Wine & Spirits A/S Secure Nordic Secondary A/S Secure Art A/S Secure Gsf A/S Secure Spe A/S Private Equity A/S I-Makers A/S Euro Lumex Aps
Gottfried Wanzl, Tyskland Formand for Supervisory Board i Wanzl GmbH & Co. Holding KG 60 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2012	21 ledelsesposter i selskaber i Wanzl gruppen
Bernhard Renzhofer Managing director 46 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2013	Managing Director of the following companies: Wanzl GmbH & Co. Holding KG Wanzl GmbH Wanzl Metallwarenfabrik GmbH Wanzl Beteiligungsgesellschaft mbH Wanzl Shop Solutions GmbH TB Beteiligungs GmbH & Co. KG TB Verwaltungs GmbH Wanzl SAS
Lars Karstenskov Andersen, Danmark Konstruktør, valgt af medarbejderne 49 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 1995	
Bent Holm, Danmark Specialarbejder, valgt af medarbejderne 52 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2008	

Direktion

Steen Bødtker Adm. direktør	Bestyrelsesposter: Dafa A/S NOPA Nordic A/S ElmerPrint A/S
--------------------------------	---

Ledelsens beretning

Selskabsoplysninger

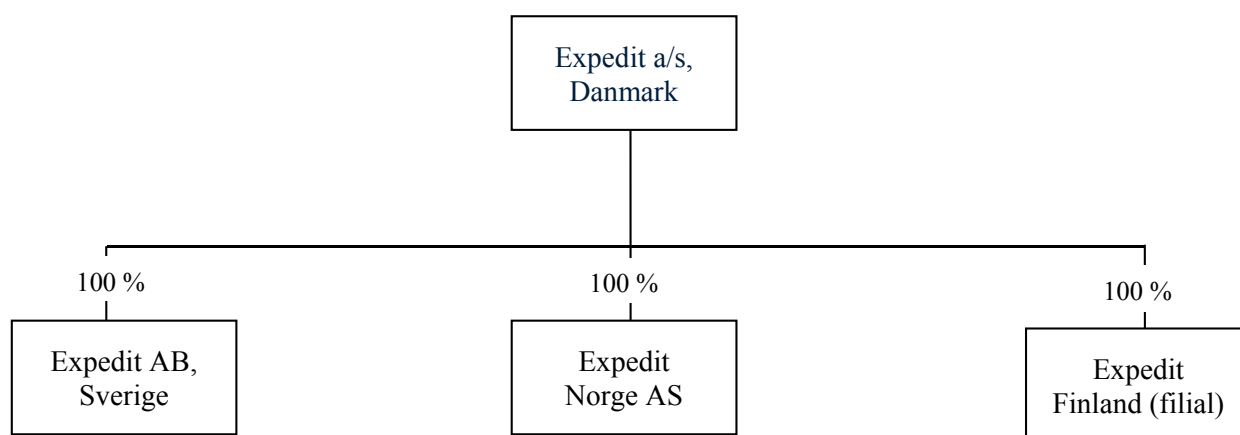
Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V

Ledelsens beretning

Oversigt Expedit Gruppen

Expedit Gruppen består af følgende selskaber:



Expedit har fokus på tre kundegrupper inden for detailhandlen:

- Food Retail som omfatter alle kunder inden for dagligvareområdet, herunder convenience-området.
- Specialist Trade som omfatter alle "grovere" faghandelskunder, herunder byggemarkeder m.v.
- Fashion & Lifestyle som omfatter den finere faghandel, herunder tøjkedler m.v.

Gruppens kernekompetence er for alle kundegrupper at levere komplette butiksløsninger, hvor Expedit tilbyder at tage ansvar for hele processen – fra konceptudvikling, design og projektledelse til produktion, levering og montering af individuelle butiksløsninger samt eftersalgsservice.

Moderselskabet Expedit a/s har gennem mange år været blandt de største inden for Food Retail og Specialist Trade på det danske marked. Siden 2011 er der også skabt en platform inden for Fashion & Lifestyle. Expedit samarbejder primært med de større kæder i Danmark og har gennem de seneste år udviklet sig til i højere grad at være en totalpartner for detailhandlen ved etablering af den samlede butik. Expedit leverer både butiksinventar, som er produceret på selskabets fabrikker i Danmark eller fremskaffet hos underleverandører og supplerende udstyr som indgangs anlæg, kundevogne, lys og kassediske m.v. indkøbt fra forskellige samarbejdspartnere.

Produktionen i Danmark omfatter såvel metalproduktion som træproduktion og varetager alle opgaver lige fra produktion af prototyper eller enkeltstyksproduktioner til produktion af større serier på selskabets automatiserede produktionslinjer. Produkter produceret i Danmark sælges gennem alle gruppens selskaber.

Aktiviteten i **Finland** foregår via en filial af moderselskabet. Enheden markedsfører butiksindretning og udstyr over for den finske detailhandel. Filialen arbejder primært inden for kundegrupperne Food Retail og Specialist Trade.

Ledelsens beretning

Oversigt Expedit Gruppen

Expedit Norge AS betjener norsk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksinretningsprocessen for kunderne, og selskabet markedsfører sig over for alle tre kundegrupper på det norske marked.

Expedit AB betjener svensk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksinretningsprocessen for kunderne, og selskabet markedsfører sig over for alle tre kundegrupper på det svenske marked.

Selskabet har fortsat sin base i svensk detailhandel, men samarbejder i større og større grad med kunder uden for Sverige og har fortsat fokus på at udvikle, levere og servicere nordiske detailhandelskæders behov for totalløsninger i ind- og udland. Selskabet har en mindre træproduktion for at sikre nærheden til kunderne samt den nødvendige fleksibilitet i forhold til korte leveringstider, men sourcer størstedelen af de leverede varer og ydelser fra såvel moderselskabet som eksterne leverandører.

Expedit har i januar måned 2015 stiftet **Expedit Baltic SIA**, et produktionsselskab i Letland. Expedit Baltic skal bl.a. producere løntunge emner til koncernforbundne selskaber.

Ledelsens beretning

Strategi og målsætninger

Expedit's strategi har overskriften:

**Fra producent af stål- og træprodukter
til
videnbaseret totalleverandør af
koncepter/løsninger i udvalgte markeder**

Expedit Gruppens vision lyder således:

**Expedit's vision er at være
den førende leverandør af butiksinretning i Norden,
anerkendt som "eksperten" der tilfører vores kunder reel værdi,
og
den butiksinretningsvirksomhed, der præsterer bedst
og leverer solide og stabile økonomiske resultater**

og missionen således:

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

Expedit Gruppens 3-års planer er i 2014 opdateret. Planerne er nedbrudt på kundegrupper samt på enkeltkunder. Implementeringen af strategien forløber i overensstemmelse med den lagte plan, og alle gruppens medarbejdere bliver løbende informeret om fremdriften i implementeringen af strategien.

Efter at have vendt underskuddet fra 2013 til et positivt resultat i 2014, er det fortsat Gruppens opfattelse, at resultaterne skal skabes gennem lønsom vækst, hvorfor nedenstående tre mål fortsat vurderes som de vigtigste i forhold til implementeringen af Gruppens strategi:

- En organisk vækst på 5 % om året eller minimum over markedsgennemsnittet
- Et investeringsafkast på over 15 %
- Et resultat før skat på minimum 6 % af omsætningen.

I lighed med de seneste år, er der også i 2014 investeret i udviklingen af hele gruppen samt gruppens medarbejdere. Udviklingen sker både i de enkelte selskaber og på gruppeniveau, hvor der er mange initiativer i gang til at udnytte synergier samt udnytte de muligheder gruppens størrelse giver i markedet.

Ledelsens beretning

Økonomisk udvikling og markedsforhold

Expedit har i 2014 skabt en resultatforbedring på 15 mio. DKK før skat set i forhold til resultatet for 2013

Expedit Gruppen har i 2014 realiseret et resultat før skat på 6,5 mio. DKK, baseret på en omsætning på 432,9 mio. DKK. Resultatet er skabt i et stærkt 2. halvår, idet gruppen efter 1. halvår havde realiseret et underskud. Resultatet er positivt og i overensstemmelse med de udmeldte forventninger efter 1. halvår 2014.

Omsætningen har i 2014 udgjort 432,9 mio. DKK, hvilket er et fald på 2 % i forhold til omsætningen i 2013 på 442 mio. DKK. Omsætningsfaldet skyldes udelukkende udviklingen i valutakurserne hen over 2014, og målt i faste valutakurser er gruppens omsætning steget 1 %.

EBITDA er i 2014 realiseret med 26,3 mio. DKK mod 13,3 mio. DKK i 2013, og EBIT er positiv med 10,5 mio. DKK i 2014 mod et negativt EBIT i 2013 på 4,8 mio. DKK. Resultat før skat er positivt med 6,5 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 15,2 mio. DKK sammenholdt med resultat før skat i 2013. Gennem fokusering og gennemførte tiltag er Gruppens dækningsgrad øget yderligere i 2014, og niveauet for kapacitetsomkostninger, herunder restruktureringsomkostninger er reduceret betydeligt. Ud over en markant resultatforbedring, er Gruppens nulpunktsomsætning også reduceret.

Yderligere kommentarer til udviklingen på det danske, svenske, norske og finske marked fremgår nedenfor.

Med et positivt resultat bliver den realiserede pengestrøm fra driften i 2014 positiv med 24,3 mio. DKK mod en pengestrøm fra driften på 10,3 mio. DKK i 2013. Pengestrømmen fra driften er positivt påvirket af udviklingen i gruppens arbejdskapital, hvor især indsatsen for at nedbringe varebeholdningerne i alle enheder har givet resultater.

Årets pengestrøm fra investeringer udgør 2,7 mio. DKK, nettoafvikling af langfristet gæld udgør 7,9 mio. DKK, hvilket resulterer i en samlet positiv pengestrøm for 2014 på 11,8 mio. DKK mod en positiv pengestrøm sidste år på 2,2 mio. DKK.

Expedit Gruppens rentebærende nettogæld er i 2014 reduceret med 20,1 mio. DKK i forhold til 2013 primært som følge af afdrag på leasingkontrakter og bankgæld. De finansielle omkostninger udgør netto 4 mio. DKK i 2014, hvilket er på niveau med de finansielle omkostninger i 2013. Omkostningerne er negativt påvirket af stigning i rentemarginalen, mens udviklingen i Expedit Gruppens arbejdskapital har påvirket de finansielle omkostninger i 2014 positivt.

Expedit Gruppens balancesum udgør 232 mio. DKK pr. 31. december 2014 mod 240,1 mio. DKK sidste år. Faldet kan primært tilskrives tilbageholdenhed med investeringer samt optimering af Gruppens arbejdskapital, hvor varebeholdningerne er reduceret med 6,7 mio. DKK.

Egenkapitalen udgør 96,3 mio. DKK pr. 31. december 2014, svarende til en soliditetsgrad på 41,5 % mod en soliditetsgrad pr. 31. december 2013 på 39,4 %.

Markedssituation generelt

Detailhandlen har det fortsat svært i hele Norden. Udviklingen i forbruget i de enkelte lande er stagnerende, forbrugerne er tilbageholdende i brugen af penge, og internethandlen vinder fortsat frem inden for mange brancher.

Ledelsens beretning

Detailhandlen oplever derfor generelt tilbagegang i omsætningen, hvilket i værste fald fører til butikslukninger. Expedit's primære kunder er de større detailhandelskæder, som også er mærket af tilbagegang, men ikke i samme omfang som de mindre kæder og enkeltbutikkerne. Selvom gruppen af Food-kunder ikke oplever den samme tilbagegang som kundegruppen Fashion & Lifestyle, så er alle kundegrupper præget af dårlige økonomiske konjunkturer.

Der er stadig overkapacitet i butiksindretningsbranchen, som sammen med en stor konkurrence fra Fjernøsten og Østeuropa fortsat skaber prispres i markedet. Det heraf afledte lavere prisniveau i markedet er ikke ændret, og der forventes heller ikke umiddelbart ændringer heri i de kommende år.

Expedit har i lighed med de seneste år også i 2014 arbejdet kontinuerligt på at skabe positive resultater med udgangspunkt i disse lavere prisniveauer.

2014 har været præget af flere konkurrenters konkurs, og specielt da New Store Europe-koncernen, med hovedsæde i Norge og en omsætning på omkring 1,3 mia. DKK, gik konkurs, gav det genlyd i markedet.

Expedit overtog i starten af 4. kvartal aktiver fra konkursboet efter en dansk konkurrent, EM Retail Solutions. I løbet af 4. kvartal har Expedit gennemført flere leverancer til tidligere kunder fra EM Retail Solution, og omsætning og resultat er positivt påvirket heraf i 2014.

Markedskonjunkturerne har betydet, at moderselskabet i Danmark og filialen i Finland også i 2014 har oplevet et fald i omsætningen, set både i forhold til 2013 og i forhold til forventningerne til 2014. I Danmark skete faldet i omsætningen i 1. halvår, hvor kunder var usædvanligt tilbageholdende med investeringerne, mens der i 2. halvår er oplevet en tilfredsstillende vækst. I Finland er faldet sket henover hele året.

Expedit Sverige har i 2014 oplevet en tilfredsstillende vækst, hvilket sammen med et stærkt fokus på resultatoptimering har betydet, at selskabet i 2014 har skabt en resultatforbedring på mere end 13 mio. SEK. Expedit Norge, har på trods af den generelle udvikling i det norske marked, realiseret en flot vækst, med en deraf afledt positiv resultatudvikling.

Effekten af sammenlægning af fabrikker i Danmark samt lukning af kontorer i Sverige og Norge ses på resultaterne for 2014, og konsekvenserne af produktions-, salgs- og design-resourcer samlet på færre lokationer har i 2014 været positive.

Ved indgangen til 2015 er ordrebeholdningen på et tilfredsstillende niveau, og med baggrund i udviklingen i 2014, specielt i 2. halvår, er forventningerne til 2015 positive.

Produktion, investeringer og kvalitet

Under hensyntagen til gruppens likviditet er der også i 2014 holdt igen med investeringerne, og der er samlet kun investeret for 2,7 mio. DKK.

Beslutningen om etableringen af "Fremtidens Fabrik" i Hadsten har resulteret i mindre investeringer i 2014, og den sidste etape vil blive gennemført i løbet af 2015, hvor den fulde effekt af sammenlægningen vil komme i 2. halvår.

Expedit Gruppen har i 2014 besluttet at etablere et produktionsselskab i Letland, Expedit Baltic. Selskabet er stiftet i januar måned 2015.

Expedit's mål er, at navnet Expedit, både hvad angår produkter og ydelser, på alle markeder og områder forbindes med høj kvalitet. Expedit arbejder derfor med løbende udvikling af kvalitetsstyringssystemer, der fokuserer gruppens organisation på proaktivt at forebygge fejl og

Ledelsens beretning

forhindre, at fejl bliver gentaget. Der er også i 2014 investeret i uddannelse af medarbejdere i processer og egenkontrol for derigennem fortsat at sikre et højt kvalitetsniveau.

Videnressourcer og organisation

En kompetent medarbejderskare er det vigtigste aktiv for gruppens strategiske udvikling, og Expedit har fortsat fokus på at styrke og udvikle organisationen som helhed samt de enkelte medarbejdere.

I 2014 er der fortsat arbejdet med Expedit Gruppens academy for at sikre et kontinuerligt fokus på udvikling af gruppens medarbejdere i alle enheder og på alle niveauer.

Som en vigtig del af virksomhedens samfundsmæssige ansvar samt i overensstemmelse med Expedit Gruppens arbejdsmiljø- og sundhedspolitik arbejder Expedit, jf. beskrivelse i afsnit om samfundsansvar, 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 erhvervssygdomme og arbejdsulykker.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i selskaberne i Danmark og i Sverige. Ud over udvikling af Expedit's 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 gruppen markedsfører på det nordiske marked til de aktuelle kunder.

Forventninger til fremtiden

Efter en positiv udvikling i 2. halvår 2014 er forventningerne til 2015 positive ved indgangen til året. Markedet er fortsat under stor forandring, hvorfor der fortsat er en vis usikkerhed forbundet med at forudse udviklingen i aktiviteten i 2015. Konkurrencen i branchen er stor, hvilket fortsat vil presse indtjeningen.

Expedit Gruppens ordrebeholdning er på et tilfredsstillende niveau i starten af 2015, hvilket sammen med gennemførte initiativer i Danmark og Sverige i 2014 skaber grundlag for en positiv forventning til udviklingen i 2015.

Samlet set forventes koncernen i 2015 at realisere en mindre vækst i omsætningen og skabe et positivt resultat.

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, hvilket i de sidste par år har resulteret i, at der er kommet

Ledelsens beretning

flere nye kunder til. Dette styrker Expedit's kundeplatform og medvirker til at reducere afhængigheden af enkeltkunder.

Expedit Gruppens indtjening er følsom over for prisudviklingen på gruppens 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.

Expedit Gruppens store egenproduktionsandel, særligt i moderselskabet, betyder, at Gruppen er eksponeret over for aktivitetsudsving. Udviklingen i aktivitetsniveauet i Danmark i 2013 og 2014 har sammen med store sæsonudsving stillet store krav til fleksibiliteten i produktion og logistik.

Gruppens risikostyring er endvidere omtalt i afsnittet om virksomhedsledelse.

Finansielle risici

Expedit Gruppens finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 21, hvoraf fremgår, at Expedit er eksponeret over for valutakursudviklingen i SEK og NOK samt til en vis grad over for renteutviklingen, idet en andel af gruppens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen lagt forudsætning om fortsat drift til grund for regnskabsaflæggelsen. Ved udgangen af 2014 er gruppens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækingsretter væsentligt forbedret i forhold til samme tid sidste år, og gruppens disponible likviditet forventes at være tilstrækkelig til at dække de lagte planer i såvel strategiplan som budgetter, herunder etablering i Letland.

Bestyrelsen og direktionen har ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet kendskab til faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt Expedit Gruppen og moderselskabet kan fortsætte driften mindst frem til næste statusdag.

Regnskabsmæssige risici – værdiansættelse af langfristede aktiver

Ledelsen har på baggrund af udarbejdede nedskrivningstest af goodwill og langfristede aktiver vedrørende henholdsvis Expedit Danmark (jf. nedenstående ekskl. ejendommen i Ulstrup, som er vurderet særskilt), Expedit Sverige og Expedit Norge vurderet, at der pr. 31. december 2014 ikke er nedskrivningsbehov på de regnskabsmæssige værdier, herunder kapitalandele i moderselskabsregnskabet. Hovedforudsætninger og følsomhed er beskrevet i note 8, hvortil der henvises.

Expedit har fortsat produktion i Ulstrup i 2015, og da den fremtidige anvendelse af ejendommen ikke er endeligt besluttet, har ledelsen ud fra den aktuelle anvendelse af ejendommen vurderet, hvorvidt der er behov for nedskrivning af ejendommen. Ledelsen har vurderet, at der ikke er et nedskrivningsbehov for ejendommen.

Som følge af de usikkerheder, der er forbundet med skønnene, er der usikkerhed forbundet med værdiansættelsen i årsrapporten for 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen med betydning for årsregnskabet for 2014.

Ledelsens beretning

Virksomhedsledelse

Expedit har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2014 og offentliggjort denne på gruppens hjemmeside

<http://www.expedit.dk/investor/corporate-governance/Principles-of-corporate-governance>

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Expedit efterlever de ajourførte anbefalinger om god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af gruppens ledelsesorganer.

Samfundsansvar

Expedit Gruppen ønsker, at omgivelserne har de bedst mulige betingelser og har konstant fokus på gruppens ageren, men ønsker også at påvirke leverandører og samarbejdspartnere til at udvise anstændig og ansvarlig adfærd. Expedit har derfor som aktør i det globale samfund besluttet sig for at arbejde i henhold til FN's Global Compact og udarbejdet Expedit Gruppens "Code of Conduct", hvori de etiske retningslinjer og værdier, som gruppen agerer ud fra, fremgår, herunder gruppens holdninger til menneskerettigheder, og som gruppens samhandel med leverandørerne skal foregå under.

I tilknytning til Code of Conduct er der udarbejdet og implementeret en række politikker, som Expedit Gruppen internt lægger vægt på at leve op til for at tilgodese kundernes forventninger og behov samt sikre, at gruppens medarbejdere trives. Det hele skal foregå på en måde, så Expedit kan drive virksomhed med minimal belastning af miljøet. Der er udarbejdet politikker for Environment, Purchasing, Market Behaviour og HR, som findes på gruppens hjemmeside, hvor de kan læses.

Expedit har herudover vedtaget politik for kønsmæssig sammensætning af ledelsen.

Expedit har ikke, ud over det i Code of Conduct oplyste, separate politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkninger.

I de efterfølgende afsnit er politik/mål, handlinger og resultater inden for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, Market Behaviour og samarbejde med leverandører (Market behaviour and purchasing), miljø/klima (Environment) og arbejdsmiljø/sundhed (HR) beskrevet.

Mål og politik for kønsmæssig sammensætning af Expedit's ledelse

I henhold til vedtaget politik er det Expedit's holdning, at alle jobs i gruppen skal besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Herudover bestræber Expedit sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i alle dele af gruppens organisation, herunder i ledelsen.

Expedit har revurderet tidshorizonten for målet om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, til, at mindst 33 % af bestyrelsesmedlemmerne i 2017 skal være kvinder. Aktionærerne valgte på den ordinære generalforsamling i april 2014 at genvælge de daværende bestyrelsesmedlemmer, hvorfor andelen på nuværende tidspunkt er uændret i forhold til sidste år. Ved et kommende skifte af bestyrelsesmedlemmer vil kønsvurderingen af potentielle bestyrelseskandidater spille en væsentlig rolle.

Der er i dag ikke kvinder i bestyrelsen i Expedit, og det gælder også bestyrelser i datterselskaberne.

Ledelsens beretning

Det er Expedit's holdning, at en ligeværdig balance mellem kønnene skaber de bedste arbejdsforhold i alle afdelinger og funktioner samt på alle niveauer i gruppens organisation.

På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinderne i Expedit Gruppens ledelse 19 %, mod 10 % sidste år.

For at skabe denne ligeværdige balance vil kønsvurderingen af potentielle ledere spille en aktiv rolle ved ansættelser og forfremmelser. Det øgede fokus på at øge andelen af kvindelige ledere vil ske under hensyntagen til, at medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

Market behaviour og samarbejde med leverandører

Expedit's politik for god adfærd i markedet beskriver, hvordan gruppens medarbejdere skal agere i markedet, herunder i problematiske situationer og moralske dilemmaer.

Det er Expedit's politik,

- at Expedit gruppen og dens medarbejdere altid overholder lokal lovgivning og agerer professionelt over for samarbejdspartnere
- at ingen former for bestikkelse er acceptabelt
- at Expedit ikke agerer konkurrenceforvridende i markedet, herunder indgår pris- eller markedsaftaler med konkurrenter
- at Expedit ikke tolererer og medvirker til hvidvaskning.
- at Expedit ikke medvirker til overgreb på menneskerettigheder.

For at sikre at politikkerne overholdes, skal alle leverandører til Expedit Gruppen med et samhandelsniveau over 0,5 mio. DKK, forinden samarbejdet etableres, underskrive Expedit's "Code of Conduct" og dermed bekræfte, at de som minimum vil leve op til de krav, dette indebærer. Expedit sikrer sig ret til at kunne kontrollere, at den enkelte leverandør lever op til gruppens "Code of Conduct" enten i form af egen kontrol eller i form af hjælp fra eksterne partnere til at kontrollere forholdene, og ved de regelmæssige opfølgingsmøder med leverandørerne er efterlevelsen af Expedit's "Code of Conduct" et fast punkt på dagsordenen. Ultimo 2014 har 128 leverandører underskrevet Expedit's "Code of Conduct", og disse omfatter alle Gruppens væsentligste leverandører. I dag er underskrift fra leverandørerne af "Code of Conduct" blevet en naturlig del af procedurene omkring godkendelse af en leverandør, forinden et samarbejde opstartes, og der følges løbende op herpå ved møder med leverandørerne.

Miljø/klima

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

Arbejdet er især koncentreret omkring følgende tre områder:

- Reduktion af energiforbruget, primært i produktionen men også gennem sund omtanke i administrationerne i alle enheder
- Et fortsat fokus på at reducere alt materialeforbrug, herunder optimering af spild.

Ledelsens beretning

- Gennem nyinvesteringer at reducere energiforbruget i så mange processer som muligt.

Expedit tænker generelt på miljøet i den måde, virksomhederne drives på. Ved målrettet at udvikle nye produkter og processer samt implementere relevante beredskabsplaner og procedurer arbejdes der kontinuerligt på at minimere forbruget af ressourcer og belastningen af miljøet inden for økonomisk forsvarlige rammer. Ved beslutning om investeringer er energiforbruget altid en del af beslutningsgrundlaget, og erfaringerne fra de seneste års investeringer viser, at der kan være en del at komme efter.

Expedit forpligter sig til som minimum at overholde alle gældende love og bestemmelser og indfører de påkrævede standarder, procedurer, beredskabsforanstaltninger og styringssystemer for at sikre, at virksomhederne drives på en sikker og forsvarlig måde.

Der er ikke implementeret en systematisk måling og opfølgning på opnåede resultater.

Arbejds miljø/sundhed

Expedit Gruppen ser det som en vigtig og kontinuerlig opgave at beskytte medarbejderne mod arbejdsskader og erhvervs sygdomme, sikre et godt arbejdsmiljø i alle Expedit Gruppens virksomheder samt til alle tider som minimum at leve op til de lovmæssige krav, der stilles på området.

Expedit forpligter sig til aktivt og proaktivt at bidrage til forbedringer og udvikling af virksomhedernes indretning, procedurer, processer, standarder og produkter, så forudsætningerne for, at alle medarbejdere arbejder i et sikkert og sundt miljø, er i orden. Expedit er af den opfattelse, at medarbejderne skal inddrages, så der kan indføres gode og holdbare løsninger, og samtidig forventes det, at alle medarbejdere tager ansvar og lærer af egne og andres erfaringer.

Expedit Danmark har i samarbejde med Teksam gennemført en trivselsundersøgelse i 1. kvartal 2014. Resultatet af undersøgelsen er præsenteret for medarbejderne, og der er igangsat tiltag, hvor undersøgelsen afslørede behov for forbedringer.

Samarbejdspartnere, der arbejder på en af Expedit Gruppens virksomheders områder, er underlagt samme arbejdsmiljømæssige krav, som er gældende for Expedit's egne medarbejdere.

Expedit har kontinuerligt et mål om 0 arbejdsulykker og det nedsatte arbejdsmiljøudvalg arbejder bl.a. gennem arbejdspladsvurderinger målrettet på at opnå dette. Udviklingen har i 2014 fulgt de lagte planer, og på trods af at der i 2014 har været flere mindre arbejdsulykker, har ulykkerne ikke været alvorlige.

Ledelsens beretning

Aktionærinformation

Aktie- og udbyttetallet

	Enhed	2010	2011	2012	2013	2014
Resultat pr. aktie	DKK	-46	-18	25	-53	30
Cash Flow Per Share	DKK	86	98	66	67	77
Indre værdi pr. aktie	DKK	668	642	677	614	626
Børskurs, ultimo	DKK	230	199	295	430	475
Kurs/indre værdi	DKK	0,3	0,3	0,4	0,7	0,8
Price Earnings	DKK	-5,0	-10,8	11,7	-8,1	15,8
Price Cash Flow	DKK	2,7	2,0	4,5	6,4	6,2
Payout ratio	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte pr. aktie	DKK	-	-	-	-	-

Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis.

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 stemmeprefærence i forholdet 10 til 1. Bestyrelsen vurderer, at opdelingen af selskabets aktiekapital i to aktieklasser på nuværende tidspunkt er hensigtsmæssig under hensyntagen til selskabets udvikling.

B-aktierne er noteret på Nasdaq OMX Nordic i København fondskode DK0015312474.

Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden.

Bestyrelsen anser fortsat kapitalstrukturen for hensigtsmæssig.

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 %
Olav W. Hansen	10,3 %
Walter Manser AG, Schweiz	5,1 %

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen ejer ikke aktier.

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 Expedit Gruppen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014.

Incitamentsprogrammer

Der er ikke indført aktiebaserede incitamentsprogrammer i Expedit Gruppen.

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

Politik for egne aktier

Expedit har en årlig bemyndigelse fra generalforsamlingen til at erhverve indtil 10 % af egne aktier.

Expedit a/s har ingen egne aktier pr. 31. december 2014.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud og "change of control-klausuler"

Expedit har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer, ligesom der heller ikke er andre "change of control-klausuler".

Ledelsens beretning

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2014 og 2015

Expedit a/s har i 2014 og frem til 11. marts 2015 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2014 af 28. januar 2014: Fald i omsætningen i 4. kvartal sender Expedit i røde tal

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2014 af 12. marts 2014: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2014 af 29. april 2014: Periodemeddelelse

Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2014 af 10. juli 2014: Ændring af udsendelse af halvårsrapport

Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2014 af 29. juli 2014: Storaktionærmeddelelse

Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2014 af 29. august 2014: Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2014

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2014 af 14. oktober 2014: Expedit på opkøb

Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2014 af 22. oktober 2014: Periodemeddelelse

Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2014 af 17. december 2014: Finanskalender for 2015

Finanskalender

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2015:

- 11. marts 2015: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2014
- 28. april 2015: Periodemeddelelse
- 31. august 2015: Halvårsrapport vedrørende perioden 1. januar– 30. juni 2015
- 21. oktober 2015: Periodemeddelelse

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 28. april 2015.

Resultatopgørelse / Income statement

Note Notes	tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
1	Omsætning <i>Revenue</i>	432.886	441.952	241.457	248.376
2,3	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	336.644	353.487	192.286	200.129
	Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	96.242	88.465	49.171	48.247
2,3	Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	60.679	62.601	31.803	30.103
2,3	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	24.865	24.693	15.482	14.416
3	Særlige poster <i>Separate items</i>	185	5.963	185	3.889
	Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	10.513	-4.792	1.701	-161
4	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	279	393	4.248	397
5	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.247	4.253	3.202	2.762
	Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	6.545	-8.652	2.747	-2.526
6	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-1.892	453	113	-481
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4.653	-8.200	2.860	-3.007
7	Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) <i>Earnings/diluted earnings per share (EPS-D)</i>	30	-53		

Totalindkomstopgørelse / Statement of comprehensive income

NotetDKK
Notes

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4.653	-8.200	2.860	-3.007
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: <i>Items that can be reclassified to income statement:</i>				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter: <i>Value adjustment of hedging instruments</i>				
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-538	575	-538	575
Værdiregulering overført til finansielle poster <i>Value adjustment transferred to financial income and financial expenses</i>	256	260	256	260
Skat af værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter <i>Tax on value adjustment of hedging instruments</i>	71	-209	71	-209
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign entities</i>	-2.604	-2.600	0	0
Regulering af udskudt skat på omvurdering af ejendom som følge af nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property following reduction in Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	0	396	0	396
Anden totalindkomst efter skat <i>Other comprehensive income after tax</i>	-2.815	-1.578	-211	1.022
Totalindkomst i alt <i>Total comprehensive income</i>	1.838	-9.778	2.649	-1.985

Aktiver pr. 31. december / Assets at 31 December

Note Notes	tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
	Goodwill <i>Goodwill</i>	13.822	14.583	2.265	2.265
	Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>	818	1.725	0	0
8	Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	14.640	16.308	2.265	2.265
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	70.217	70.918	54.582	56.741
	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	22.223	29.292	18.874	25.464
	Andet driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	3.626	6.085	2.773	4.687
	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	0	3.607	0	0
9	Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	96.066	109.902	76.229	86.892
10	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	-	-	41.913	41.913
14	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	6.469	6.679	5.228	5.045
	Andre langfristede aktiver <i>Other non-current assets</i>	6.469	6.679	47.141	46.958
	Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>	117.175	132.889	125.635	136.115
11	Varebeholdninger <i>Inventories</i>	51.643	58.342	30.506	29.623
12	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	48.564	43.493	51.797	38.323
13	Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	454	511	0	0
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5.144	4.435	3.520	3.924
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.031	401	0	20
	Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	114.836	107.182	85.823	71.890
	Aktiver <i>Total assets</i>	232.011	240.071	211.458	208.005

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

Note Notes	tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
	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>	10.285	10.285	10.285	10.285
	Reserve for valutakursreguleringer <i>Translation reserve</i>	-3.452	-848	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner <i>Hedging reserve</i>	-1.052	-841	-1.052	-841
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	60.968	56.315	66.587	63.727
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	96.345	94.507	105.416	102.767
15	Realkredit- og kreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions and banks</i>	36.316	44.722	33.681	41.115
21	Anden langfristet gæld <i>Other non-current liabilities</i>	0	1.869	0	0
	Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	36.316	46.591	33.681	41.115
15	Realkredit- og kreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions and banks</i>	26.806	29.885	19.854	20.531
16	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser <i>Trade and other payables</i>	69.529	67.430	51.114	42.475
15,22	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi) <i>Derivative financial instruments (negative fair value)</i>	1.393	1.111	1.393	1.111
13	Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	1.622	547	0	6
	Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	99.350	98.973	72.361	64.123
	Forpligtelser <i>Liabilities</i>	135.666	145.564	106.042	105.238
	Passiver <i>Total equity and liabilities</i>	232.011	240.071	211.458	208.005
17	Sikkerhedsstillelser <i>Collateral</i>				
18	Eventualforpligtelser og -aktiver <i>Contingent liabilities and contingent assets</i>				
19	Operationel leasing <i>Operating leases</i>				
20	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of subsidiaries and activities</i>				
21	Finansielle risici og finansielle instrumenter <i>Financial risks and financial instruments</i>				
22	Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>				
24	Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>				
25	Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>				

Pengestrømsopgørelse / Cash flow statement

NotetDKK
Notes

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	6.545	-8.652	2.747	-2.526
Regulering for ikke-likvide poster: <i>Adjustment for non-cash items:</i>				
Afskrivninger (inkl. fortjeneste/tab af langfristede aktiver) <i>Depreciation (including gains/losses on non-current assets)</i>	15.356	15.779	12.212	10.726
Øvrige reguleringer og urealiserede valutakursreguleringer m.v. <i>Other adjustments, unrealised foreign exchange adjustments, etc.</i>	-888	-1.065	1	-18
Pengestrøm før ændring i driftskapital <i>Cash flows before changes in working capital</i>	21.013	6.062	14.960	8.182
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	6.699	7.838	-883	3.482
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-5.780	6.243	-13.070	-4.958
Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	2.241	-10.338	8.639	101
Betalt selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>	123	529	-6	-115
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	24.296	10.334	9.640	6.692
Køb af materielle og immaterielle langfristede aktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets</i>	-2.687	-17.038	-1.549	-12.526
Salg af materielle langfristede aktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	0	5.405	0	5.405
21 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of subsidiaries and activities</i>	-1.869	-2.100	0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-4.556	-13.733	-1.549	-7.121
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Repayment of long-term debt</i>	-7.935	-11.318	-7.451	-11.318
Optagelse af lån <i>Inception of loans</i>	0	16.959	0	16.959
Pengestrøm til finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-7.935	5.641	-7.451	5.641
Årets pengestrøm <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	11.805	2.242	640	5.212
Likvide beholdninger 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-19.834	-22.365	-10.861	-16.073
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	375	289	0	0
Likvide beholdninger 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-7.654	-19.834	-10.221	-10.861
Som fordeles således: <i>Recognised as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.031	401	0	20
Gæld, kreditinstitutter (kortfristet træk, kreditter) <i>Debt, credit institutions (short-term drawings, credits)</i>	-16.685	-20.235	-10.221	-10.881
Total <i>Total</i>	-7.654	-19.834	-10.221	-10.861

Egenkapitalopgørelse for koncern / Statement of changes in equity, consolidated

tDKK

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Reserve for opskrivning <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Translation reserve</i>	Reserve for sikringstrans- aktioner <i>Hedging reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1.1.2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	15.400	14.196	9.889	1.751	-1.467	64.514	104.283
Totalindkomst: <i>Total comprehensive income:</i>							
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	-	396	-	-	-	396
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	-	-	-8.199	-8.199
Anden totalindkomst: <i>Other comprehensive income</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign entities</i>	-	-	-	-2.599	-	-	-2.599
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swap</i>	-	-	-	-	575	-	575
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transferred to financial income and expenses</i>	-	-	-	-	260	-	260
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment regarding interest swap</i>	-	-	-	-	-209	-	-209
Totalindkomst i alt 2013 <i>Total comprehensive income for 2013</i>	-	-	396	-2.599	626	-8.199	-9.776
Transaktioner med ejere: <i>Transactions with owners:</i>							
Transaktioner med ejere i alt 2013 <i>Total transactions with owners for 2013</i>	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 1.1.2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	15.400	14.196	10.285	-848	-841	56.315	94.507
Totalindkomst: <i>Total comprehensive income:</i>							
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-	-	-	-	4.653	4.653
Anden totalindkomst: <i>Other comprehensive income:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign entities</i>	-	-	-	-2.604	-	-	-2.604
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	-	-538	-	-538
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transferred to finance income/costs</i>	-	-	-	-	256	-	256
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment regarding interest swaps</i>	-	-	-	-	71	-	71
Totalindkomst i alt 2014 <i>Total comprehensive income for 2014</i>	-	-	-	-2.604	-211	4.653	1.838
Transaktioner med ejere i alt 2014 <i>Total transactions with owners for 2014</i>	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	15.400	14.196	10.285	-3.452	-1.052	60.968	96.345

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.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2010 til 2014.

A-aktierne har en stemmepæreforence på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

Reserve for opskrivning vedrører omvurdering af materielle langfristede aktiver ved førstegangsafslæggelse af årsrapport i henhold til IFRS.

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.

No changes in share capital occurred during 2010 to 2014.

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

Share premiums are accounted for as distributable reserves.

Reserve for revaluation relates to revaluation of property, plant and equipment upon first-time adoption of IFRS.

Egenkapitalopgørelse for moderselskab / Statement of changes in equity, Parent Company

tDKK

Moderselskab
Parent Company

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Reserve for opskrivning <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for sikringstransaktioner <i>Hedging reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1.1.2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	15.400	14.196	9.889	-1.467	66.734	104.752
Totalindkomst: <i>Total comprehensive income:</i>						
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	-	396	-	-	396
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	-	-3.007	-3.007
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	575	-	575
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transfer to financial income and expenses</i>	-	-	-	260	-	260
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment of interest swaps</i>	-	-	-	-209	-	-209
Totalindkomst i alt 2013 <i>Total comprehensive income for 2013</i>	-	-	396	626	-3.007	-1.985
Transaktioner med ejere i alt 2013 <i>Total transactions with owners for 2013</i>	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 1.1.2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	15.400	14.196	10.285	-841	63.727	102.767
Totalindkomst: <i>Total comprehensive income</i>						
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-	-	-	2.860	2.860
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	-538	-	-538
Værdiregulering overført til finansielle poster <i>Value adjustment transferred to financial income and expenses</i>	-	-	-	256	-	256
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment of interest swaps</i>	-	-	-	71	-	71
Totalindkomst i alt 2014 <i>Total comprehensive income for 2014</i>	-	-	-	-211	2.860	2.649
Transaktioner med ejere i alt 2014 <i>Total transactions with owners for 2014</i>	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	15.400	14.196	10.285	-1.052	66.587	105.416
	2014	2013				
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>						
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	-	-				
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.860	-3.007				
	2.860	-3.007				

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 stemmepærefærence på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2010 til 2014.

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 distributable reserves.

No changes in share capital occurred during 2010 to 2014.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
1 Omsætning og segmentoplysninger <i>Revenue and segment information</i>				
Fordeling af omsætning på væsentlige geografiske markeder: <i>Distribution of revenue on important geographical markets:</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	153.437	155.668	149.579	149.828
Sverige <i>Sweden</i>	117.632	112.179	16.737	19.574
Norge <i>Norway</i>	62.262	56.183	12.873	9.072
Finland <i>Finland</i>	34.476	40.882	28.445	33.948
Andre lande <i>Other countries</i>	65.079	77.040	33.823	35.956
	<u>432.886</u>	<u>441.952</u>	<u>241.457</u>	<u>248.378</u>

Fordeling af langfristede materielle aktiver på væsentlige geografiske markeder:
Distribution of non-current material assets on important geographical markets:

Danmark <i>Denmark</i>	76.186	86.830	76.186	86.830
Sverige <i>Sweden</i>	19.494	22.719	0	0
Norge <i>Norway</i>	343	291	0	0
Finland <i>Finland</i>	43	62	43	62
	<u>96.066</u>	<u>109.902</u>	<u>76.229</u>	<u>86.892</u>

I koncernregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10 % af koncernens omsætning, i alt 45 mio. DKK (2013: i alt 47 mio. DKK).

I moderselskabsregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10 % af moderselskabets omsætning, i alt 108 mio. DKK (2013: i alt 120 mio. DKK).

Expedit-koncernen har og udarbejder kun rapportering for ét driftssegment, som omfatter produkter og ydelser relateret til butiksindretning. Koncernens interne rapporteringssystem er baseret på den juridiske virksomhedsstruktur, hvilket ikke svarer til koncernens styringsmæssige fokus på 3 kundegrupper. Som følge heraf er denne opdeling ikke udtryk for segmentering. Der udarbejdes kundestatistik for forskellige kundegrupper, men finansiell information opdelt på kundegrupper er ikke tilgængelig, hvorfor kundegrupper ej heller anses for segmenter.

In the consolidated financial statements, revenue from customers individually exceeding 10% of Group's revenue reached DKK 45 million (2013: DKK 47 million).

In the parent company financial statements, revenue from customers individually exceeding 10% of parent company revenue reached DKK 108 million (2013: DKK 120 million).

The Expedit group only has and prepares reporting for one business segment which entails products and services related to shop decoration. The group's internal reporting system is based on the legal company structure which does not correspond to the Group's managerial focus on 3 customer groups. As a consequence, this split does not reflect segments. Customer statistics for different customer groups is prepared, however financial information split on customer groups is not available, thus customer groups are not considered as segments either.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
2 Lønninger, gager og honorarer <i>Wages, salaries and fees</i>				
Lønninger, gager og vederlag <i>Wages, salaries and fees</i>	108.605	116.644	82.781	84.846
Pensioner (bidragsbaserede) <i>Pensions (defined contribution schemes)</i>	9.433	10.784	7.604	8.004
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	9.880	12.036	2.338	2.577
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	127.918	139.464	92.723	95.427
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	302	342	229	249
Personaleomkostninger fordeles således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Moderselskabets bestyrelse (pension 0 tDKK) <i>Board of Directors of the Parent Company (pension DKK 0 thousand)</i>	330	330	330	330
Moderselskabets direktion (pension 0 tDKK) <i>Executive Board of the parent company (pension DKK 0 thousand)</i>	2.469	2.036	2.469	2.036
Andre ledende medarbejdere <i>Other executive employees</i>	5.294	5.256	3.046	2.068
Heraf pension <i>Thereof pension</i>	377	483	281	105
Øvrige medarbejdere <i>Other employees</i>	119.825	131.842	86.878	90.993
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	127.918	139.464	92.723	95.427
Personaleomkostninger indregnes således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Øvrige produktionsomkostninger <i>Other production costs</i>	73.129	81.950	54.606	57.668
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	41.924	41.422	28.490	25.873
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.865	12.634	9.627	9.304
Særlige omkostninger <i>Special costs</i>	0	3.458	0	2.582
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	127.918	139.464	92.723	95.427

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
3 Omkostninger				
<i>Costs</i>				
Afskrivninger fordeles således: <i>Depreciation/amortisation is specified as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	11.960	14.280	9.913	10.214
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	477	494	379	447
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.396	3.296	1.895	2.377
	<u>15.833</u>	<u>18.070</u>	<u>12.187</u>	<u>13.038</u>
Fortjeneste ved salg af langfristede aktiver udgør i 2014 en fortjeneste på 0,1 mio. DKK (2013: 3,0 mio. DKK). Fortjenesten er indregnet i produktionsomkostninger. <i>Profit on the disposal of non-current assets totalled DKK 0.1 million in 2014 (2013: DKK 3.0 million). The profit is recognised in production costs.</i>				
Særlige poster fordeles således: <i>Separate items are specified as follows:</i>				
Restruktureringsomkostninger inkl. tilknyttet opsigelse af medarbejdere <i>Restructuring and severance costs</i>	185	5.797	185	3.889
Regulering af earn out forpligtelse <i>Adjustment of earn out liability</i>	-	166	-	-
	<u>185</u>	<u>5.963</u>	<u>185</u>	<u>3.889</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>Statutory audit services</i>	426	518	305	326
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements other than audits or reviews</i>	45	51	45	51
Skatte- og momsmæssig rådgivning <i>Tax and VAT services</i>	41	31	3	13
Andre ydelser <i>Other services</i>	143	394	128	255
	<u>655</u>	<u>994</u>	<u>481</u>	<u>645</u>
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	-	-	519	389
Udbytte fra tilknyttet virksomhed <i>Dividends from group enterprises</i>	-	-	3.600	-
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	279	393	129	8
	<u>279</u>	<u>393</u>	<u>4.248</u>	<u>397</u>
Renter finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris <i>Interest, financial assets, measured at amortised cost</i>	279	393	648	397
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Valutakurstab, netto <i>Exchange losses net</i>	627	125	456	85
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks</i>	3.364	3.868	2.490	2.417
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapitaler vedrørende sikringstransaktioner <i>Fair value adjustments transferred from equity regarding hedging transactions</i>	256	260	256	260
Øvrige renteomkostninger	-	-	-	-
	<u>4.247</u>	<u>4.253</u>	<u>3.202</u>	<u>2.762</u>
Renter finansielle forpligt. målt til amortiseret kostpris <i>Interest, financial liabilities, measured at amortised cost</i>	3.364	3.868	2.490	2.417

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
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>Tax on profit/loss for the year</i>	1.892	-453	-113	481
Skat af anden totalindkomst <i>Tax on other comprehensive income</i>	-70	-187	-70	-187
	<u>1.822</u>	<u>-640</u>	<u>-183</u>	<u>294</u>
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>	1.622	546	0	6
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	270	-2.082	-113	-608
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	0	1.083	0	1.083
	<u>1.892</u>	<u>-453</u>	<u>-113</u>	<u>481</u>
Skat af årets resultat kan forklares således: <i>Tax on profit/loss for the year is specified as follows:</i>				
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat <i>Computed tax, 24.5% on profit/loss before tax</i>	1.604	-2.163	673	-631
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent <i>Variance in tax rates of foreign enterprises</i>	214	457	63	-
Nedsættelse af skatteprocent <i>Reduction of corporation tax rate</i>	-	1.083	-	1.083
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger <i>Non-taxable income and non-deductible costs</i>	74	170	-849	29
	<u>1.892</u>	<u>-453</u>	<u>-113</u>	<u>481</u>
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	28,9 %	5,2 %	-4,1 %	-19,0 %
7 Resultat/udvandet resultat pr. aktie				
<i>Earnings/diluted earnings per share</i>				
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4.653	-8.200	2.860	-3.007
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>	30	-53	19	-20

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

8 Immaterielle aktiver - goodwill

Intangible assets - goodwill

	Koncern		Moderselskab	
	Consolidated		Parent Company	
tDKK	2014	2013	2014	2013
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	14.583	15.996	2.265	2.265
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-761	-1.413	-	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	13.822	14.583	2.265	2.265
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	-	-	-	-
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	13.822	14.583	2.265	2.265

Ledelsen har pr. 31. december 2014 udarbejdet nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på den foretagne allokering af goodwill på følgende 3 pengestrømsfrembringende enheder:
At 31 December 2014, Management performed impairment testing of the carrying amount of goodwill based on the allocation of goodwill on the following three cash-generating units:

Expedit Danmark <i>Expedit Denmark</i>	2.265	2.265	2.265	2.265
Expedit Sverige <i>Expedit Sweden</i>	2.643	2.643	-	-
Expedit Norge <i>Expedit Norway</i>	8.914	9.675	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	13.822	14.583	2.265	2.265

Nedskrivningstestene er baseret på beregnet kapitalværdi, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for 2015-19 og en diskonteringsfaktor før skat på 12,2 % (2013: 10,6 %) for Expedit Danmark, 12,6 % (2013: 12,6 %) for Expedit Sverige og 13,3 % (2013: 13,3 %) for Expedit Norge.

I budget- og prognoseperioden er der for alle 3 enheder indregnet en årlig omsætningsvækst på gennemsnitligt 2-4 % i den 5-årige budget- og prognoseperiode og forbedring af indtjeningen fra en EBIT ratio i 2014 på 1,4 % til en EBIT ratio i terminalperioden på ca. 3 %. Der forventes omsætningsvækst, da alle virksomhederne via en stærk markedsposition vurderes at kunne vækste i forhold til nuværende omsætningsniveau. Forbedret indtjening forventes på baggrund af gennemførte tiltag i koncernen, som allerede i 2014 har bevirket en øget EBIT ratio. Denne udvikling forventes fortsat.

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 1,5 %, svarende til inflationen, og der er således ikke indregnet realvækst (2013: 1,5 %).

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi.

Den beregnede genindvindingsværdi er særlig følsom over for indtjeningsudvikling og diskonteringsfaktor.

Følsomheden for diskonteringsfaktor kan afspejles ved punktet, hvor genindvindingsværdien ville have været mindre end bogførte værdier i nedskrivningstestene. Følsomhed for diskonteringsfaktor udgør for Expedit Danmark 0,7 procentpoint (2013: 0,5), Expedit Sverige 4,0 procentpoint (2013: 4,7) og Expedit Norge 9,3 procentpoint (ikke vurderet for følsomhed).

The impairment tests rely on the value in use, which is determined by applying projected net cash flows based on budgets and forecasts for the years 2015-2019 and a discount rate of 12.2% before tax for Expedit Denmark (2013: 10.6%), 12.6% for Expedit Sweden (2013: 12.6%) and 13.3% (2013: 13.3%) for Expedit Norway.

The five-year budget and forecasting period anticipates an annual revenue increase of 2-4% on average for all three units and improvement in earnings from an EBIT ratio of 1.4% during 2014 to approx. 3% in the terminal period. This development is expected due to carried out implemented initiatives in the Group which during 2014 have already resulted in an increased EBIT ratio. This development is expected to continue.

1.5% growth recognised for the terminal period is in line with the inflation rate. Accordingly, no real growth has been recognised (2013: 1.5%).

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

The calculated recoverable amount is particularly sensitive to earnings performance and discount rate.

Sensitivity of the discount rate can be reflected by the point where recoverable amount would have been lower than carrying amount in the impairment tests. Sensitivity of the discount rate amounts to 0.7 percentage point for Expedit Denmark (2013: 0.5), 4.0 percentage point for Expedit Sweden (2013: 4.7) and 9.3 percentage point for Expedit Norway (2013: not assessed for sensitivity).

8 Immaterielle aktiver - udviklingsprojekter

Intangible assets - development projects

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
tDKK				
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	2.730	1.299	-	-
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-361	-	-	-
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	-	1.431	-	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-890	-	-	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	1.479	2.730	0	0
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	1.005	126	-	-
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-285	0	-	-
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Amortisation of assets sold</i>	-890	0	-	-
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	831	879	-	-
Afskrivninger 31.12 <i>Amortisation at 31 December</i>	661	1.005	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	818	1.725	0	0

Aktiveret udvikling omfatter egenoparbejdet udvikling
Capitalised development relates to internally generated development.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver

Property, plant and equipment

tDKK	Koncern 2014 Consolidated 2014				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, etc.</i>	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	140.911	136.516	42.819	3.607	323.853
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.940	-1.055	-565	-	-3.560
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	491	1.553	643	-	2.687
Overført <i>Transferred</i>	3.607	-	-	-3.607	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	1.846	6.402	1.497	-	9.745
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	141.223	130.612	41.400	0	313.235
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	69.993	107.224	36.734	-	213.951
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.094	-828	-471	-	-2.393
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-1.846	-6.377	-1.168	-	-9.391
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.953	8.370	2.679	-	15.002
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	71.006	108.389	37.774	-	217.169
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	70.217	22.223	3.626	0	96.066
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	3.258	14.825	256	-	18.339

På baggrund af nedskrivningstest af goodwill har ledelsen endvidere vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov på produktionsfaciliteter i Danmark og Sverige. Forudsætninger for disse test er beskrevet i note 8.

Produktionsejendommen i Ulstrup indgår ikke i nedskrivningstesten jf. note 8, idet den er nedskrivningstestet særskilt i forbindelse med ændring af ejendommens anvendelse i 2014. På baggrund af den aktuelle anvendelse af ejendommen er der udarbejdet nedskrivningstest, der ikke viser behov for nedskrivning.

Based on the impairment testing of goodwill, Management has taken the view that the production facilities in Denmark and Sweden are not to be the object of any impairment write-down. The assumptions of testing are described in note 8.

The production property in Ulstrup is not part of impairment as disclosed in note 8 as it has been tested separately due to change of use during 2014. On the basis of the current use of the property, impairment testing has been performed which does not indicate any need for impairment.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern 2013
Consolidated 2013

tDKK	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, etc.</i>	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	139.714	146.379	40.427	94	326.614
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.330	-612	-554	-	-2.496
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.433	10.136	3.038	3.607	19.214
Overført <i>Transferred</i>	94	0	-	-94	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	19.387	92	-	19.479
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	140.911	136.516	42.819	3.607	323.853
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	67.282	115.134	32.452	-	214.868
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-826	-449	-468	-	-1.743
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on assets sold</i>	-	-16.294	-77	-	-16.371
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.537	8.833	4.827	-	17.197
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	69.993	107.224	36.734	-	213.951
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	70.918	29.292	6.085	3.607	109.902
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	3.607	22.167	619	-	26.393

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab 2014
Parent Company 2014

tDKK	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, etc.</i>	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	108.984	111.534	28.171	-	248.689
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	587	639	323	-	1.549
Overført <i>Transferred</i>	-	-	-	-	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	6.402	-	-	6.402
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	109.571	105.771	28.494	0	243.836
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	52.243	86.070	23.484	-	161.797
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on assets sold</i>	-	-6.377	-	-	-6.377
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.746	7.204	2.237	-	12.187
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	54.989	86.897	25.721	-	167.607
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	54.582	18.874	2.773	0	76.229
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	14.825	256	-	15.081

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.
Finance leases comprised leased machines. Reference is made to note 15 for additional information.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab 2013
Parent Company 2013

tDKK	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, etc.</i>	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	107.326	121.384	26.746	94	255.550
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.564	9.537	1.425	0	12.526
Overført <i>Transferred</i>	94	0	0	-94	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	19.387	0	-	19.387
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	108.984	111.534	28.171	0	248.689
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	49.485	94.877	20.691	-	165.053
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-16.294	-	-	-16.294
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.758	7.487	2.793	-	13.038
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	52.243	86.070	23.484	-	161.797
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	56.741	25.464	4.687	0	86.892
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases at 31 Dec.</i>	-	22.167	619	-	22.786

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.
Finance leases comprised leased machines. Reference is made to note 15 for additional information.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

10 Kapitalandele

Investments

		Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
		Moderselskab <i>Parent Company</i>		
tDKK		2014	2013	
Kostpris 1.1		45.192	45.192	
<i>Cost at 1 January</i>				
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1.1		-3.279	-3.279	
<i>Adjustment for dividends received exceeding accumulated earnings at 1 January</i>				
Reguleret kostpris 1.1		41.913	41.913	
<i>Adjusted cost at 1 January</i>				
Årets bevægelser		-	-	
<i>Changes for the year</i>				
Kostpris 31.12		41.913	41.913	
<i>Cost at 31 December</i>				
Nedskrivninger 31.12		-	-	
<i>Impairment write-down at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31.12		41.913	41.913	
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Kostpris 31.12.2014	Kostpris 31.12.2013
<i>Name</i>	<i>Reg. office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Cost at 31.12.2014</i>	<i>Cost at 31.12.2013</i>
Expedit AB	Nässjö	100 %	36.165	36.165
Expedit Norge AS	Oslo	100 %	9.027	9.027
I alt			45.192	45.192
<i>Total</i>				
Regulering af udloddet udbytte			-3.279	-3.279
<i>Adjustment of distributed dividends</i>				
I alt			41.913	41.913
<i>Total</i>				

Ledelsen har pr. 31. december 2014 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Forudsætninger fremgår af note 8, hvortil der henvises.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi.

In relation to impairment testing of goodwill, Management carried out an impairment test of the carrying amount of investments at 31 December 2014. The assumptions are stated in note 8, to which we refer.

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

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.839	10.962	9.159	8.777
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	3.793	4.787	3.037	4.154
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	37.011	42.593	18.310	16.692
	<u>51.643</u>	<u>58.342</u>	<u>30.506</u>	<u>29.623</u>
Nedskrivning af varebeholdninger <i>Write-down of inventories</i>	2.766	1.497	1.288	452
Bruttoværdi af nedskrevne varebeholdninger <i>Gross value of inventories written down</i>	3.960	2.002	1.981	695
<p>I forbindelse med skrotning af varer er der foretaget tilbageførsel af nedskrivninger i posten produktionsomkostninger. Der er samlet ikke foretaget væsentlige tilbageførsler. <i>Reversal of write-down was made as part of the scrapping of goods in the caption production costs. Seen on a net basis the Company has not carried out any significant reversals.</i></p>				
12 Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	47.098	41.048	30.922	21.826
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	-	-	19.633	14.591
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.466	2.445	1.242	1.906
	<u>48.564</u>	<u>43.493</u>	<u>51.797</u>	<u>38.323</u>
<p>Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg: <i>Specification of trade receivables overdue:</i></p>				
Forfalden 0-30 dage <i>0-30 days overdue</i>	9.015	11.419	7.750	8.437
Forfalden 30-90 dage <i>30-90 days overdue</i>	304	515	193	62
Forfalden over 90 dage <i>More than 90 days overdue</i>	61	265	17	10
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender <i>Write-down of receivables overdue</i>	-210	-210	-177	-69
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender <i>Carrying amount of receivables overdue</i>	<u>9.170</u>	<u>11.989</u>	<u>7.783</u>	<u>8.440</u>
<p>Specifikation af udvikling i nedskrivninger: <i>Specification of write-downs:</i></p>				
Nedskrivninger 1. januar <i>Write-down at 1 January</i>	210	550	77	257
Kursregulering, primosaldo <i>Exchange adjustment, opening balance</i>	-2	-19	-	-
Regulering af nedskrivninger i året <i>Adjustment of write-down during the year</i>	2	185	100	40
Realiseret tab i året <i>Realised during the year</i>	-	-506	-	-220
	<u>210</u>	<u>210</u>	<u>177</u>	<u>77</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>	
	2014	2013	2014	2013
13 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>				
Selskabsskat 1.1, netto <i>Corporation tax at 1 January, net</i>	-36	1.033	-6	-115
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	10	-27	-	-
Årets aktuelle selskabsskat <i>Corporation tax for the year</i>	-1.622	-513	-	-6
Betalt selskabsskat i året, netto <i>Corporation tax paid during the year</i>	480	-529	6	115
	<u>-1.168</u>	<u>-36</u>	<u>0</u>	<u>-6</u>
Som fordeles således: <i>Specified as follows:</i>				
Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	454	511	-	-
Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	1.622	547	-	6
	<u>-1.168</u>	<u>-36</u>	<u>-</u>	<u>-6</u>
14 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1.1 <i>Deferred tax at 1 January</i>	-6.679	-5.572	-5.045	-5.333
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	102	124	-	-
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	178	-2.127	-113	-608
Tilgang ved virksomhedsovertagelse <i>Addition, corporate acquisition</i>	-	-	-	-
Regulering af udskudt skat i anden totalindkomst <i>Adjustment of deferred tax recognised in other comprehensive income</i>	-70	208	-70	208
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	-	688	-	688
Regulering af renteswap				
	<u>-6.469</u>	<u>-6.679</u>	<u>-5.228</u>	<u>-5.045</u>
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax is incumbent on:</i>				
Immaterielle langfristede aktiver <i>Intangible assets</i>	52	52	52	52
Materielle langfristede aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.312	3.763	2.455	2.983
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-294	-101	-283	-101
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	-	-	-	-
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	-4.202	-5.237	-4.202	-5.237
Underskud til fremførsel <i>Carried forward losses</i>	-5.337	-5.156	-3.250	-2.742
	<u>-6.469</u>	<u>-6.679</u>	<u>-5.228</u>	<u>-5.045</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen: <i>Deferred tax is recognised on the balance sheet as follows:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6.190	6.679	5.228	5.045
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-	-	-	-
	<u>6.190</u>	<u>6.679</u>	<u>5.228</u>	<u>5.045</u>

Der er ikke foretaget nedskrivning af udskudte skatteaktiver i koncernen pr. 31. december 2014.
No deferred tax assets were written down in the Group at 31 December 2014.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

15 Gældsforpligtelser

Liabilities

Koncernen og moderselskabet har følgende lån og kreditter hos realkredit- og kreditinstitutter:

The Group and the Parent Company have taken out the following loans:

tDKK			Koncern og moderselskab Consolidated and Parent Company			
			Regnskabsmæssig værdi Carrying amount		Kontraktlig pengestrøm Contractual cash flows	
	Lån Loan	Udløb Expiry	Fast/ variabel Fixed-/ floating-rate	2014	2013	2014
Kreditinstitutter/Credit institutions, etc.						
DKK (realkreditlån/mortgage loan)	2026	Variabel	8.299	9.016	8.530	10.422
DKK (banklån/bank loans)	2026	Variabel	4.460	4.841	5.518	5.754
DKK (realkreditlån/mortgage loan)	2034	Fast/Fixed	9.911	10.309	13.967	14.742
DKK (valutalån) (foreign currency loans)	2015	Variabel	2.200	3.300	2.332	3.572
Træk på kreditter/credits drawn	-	Variabel	10.221	10.881	10.691	11.273
Leasingforpligtelse/Lease liability	2015-19	Variabel	18.444	23.299	19.830	24.788
Moderselskab/Parent Company			53.535	61.646	60.868	70.551
Træk på kreditter/Credits drawn	-	Variabel	6.464	9.354	6.761	9.784
Leasingforpligtelse/Lease liability	2018	Variabel	3.123	3.607	3.404	3.931
Tilknyttede virksomh./group enterpri.			9.587	12.961	10.165	13.715
Koncern/Group			63.122	74.607	71.034	84.266
Dagsværdi i alt/Total fair value			63.122	74.607		

Metode og forudsætninger:

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

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

Forfald af finansielle instrumenter:

Løbetiden for de kontraktlige pengestrømme fremgår, og de forfalder i samme forhold som forfald af restgælden, som specificeret på næste side.

Øvrige finansielle instrumenter omfattende leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, jf. note 16, er kortfristet og forfalder inden for et år.

Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter i form af renteswap- og valutaaftaler, jf. nedenfor og jf. note 21, er primært kortfristet.

Sikring via renteswap-aftaler:

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån og leasingkontrakter (restgæld i alt 8,3 og 7,0 mio. DKK), som udløber i 2025 og 2016, og 100 % effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet i henholdsvis 2025 og 2016 (restløbetid op til 132 måneder).

Dagsværdien af indgåede renteswap-aftaler er negativ med 1.393 tDKK for skat pr. 31. december 2014, som er indregnet på egenkapitalen (2013: -1,1 mio. DKK).

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

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

Method and assumptions:

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

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

Due date of financial instruments

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

Other financial instruments comprising trade and other payables are of a short-term nature and fall due within one year, see note 16.

The negative value of derivative financial instruments in the form of interest swaps and currency agreements, see below and note 21, are primarily of a short-term nature.

Hedging via interest swap agreements:

The Company has taken out interest swaps to hedge against interest rate risks on floating-rate mortgage loans and lease contracts (principal amount of DKK 8.3 million and DKK 7.0 million), which will expire in 2025 and 2016, and fully hedge all interest payments until the end of the lease term in 2025 and 2016 (residual lease term of 132 months).

The fair value of the interest swaps was negative at DKK 1,393 thousand before tax at 31 December 2014 and fully recognised in equity. (2013: a negative DKK 1.1 million).

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.

15 Gældsforpligtelser (fortsat)

Liabilities (continued)

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

	Koncern <i>Consolidated</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Realkredit- og kreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions and banks</i>				
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	36.316	44.722	33.681	41.115
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	26.806	29.885	19.854	20.531
I alt <i>Total</i>	63.122	74.607	53.535	61.646
Langfristede forpligtelser > 5 år <i>Non-current liabilities > 5 years</i>	15.607	18.067	15.607	18.067

Leasingforpligtelser vedrørende leasete produktionsanlæg indgår således i gæld til kreditinstitutter :
Lease liabilities re. leased production facilities 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>	668	1.517	668	1.517
Langfristede forpligtelser (1-5 år) <i>Non-current liabilities (1-5 years)</i>	13.379	14.711	10.743	14.711
Kortfristede forpligtelser (0-1 år) <i>Current liabilities (0-1 year)</i>	7.521	7.071	7.033	7.071
Regnskabsmæssig værdi i alt <i>Total carrying amount</i>	21.568	23.299	18.444	23.299
Rentelement <i>Interest element</i>	1.666	1.489	1.386	1.489
Minimumsleasingydelse i alt <i>Total minimum lease payments</i>	23.234	24.788	19.830	24.788

16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Trade and other payables

Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	37.455	37.713	25.388	24.941
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	-	-	4.764	642
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>	30.347	27.848	20.962	16.892
Kortfristet del, earn out <i>Current portion, earn out</i>	1.727	1.869	-	-
	69.529	67.430	51.114	42.475

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.

17 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Ud over gæld til realkreditinstitut på 18,2 mio. DKK (19,3 mio. DKK) med pant i grunde og bygninger samt tilhørende materielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 76,2 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

In addition to mortgage loans of DKK 18.2 million (2013: DKK 19.3 million) secured upon land and buildings and connecting property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 76.2 million, the following assets have been provided as collateral for the Group's and the Parent Company's bank loans, etc.:

mio. DKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Ejerpantebrev på 64,5 mio. DKK (2013: 64,5 mio. DKK) med pant i materielle langfristede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deed registered to the mortgagor of DKK 64.5 million (2013: DKK 64.5 million) secured upon property, plant and equipment with a carrying amount of:</i>	76,2	86,9	76,2	86,9
Virksomhedspant på 39,0 mio. DKK (2013: 30,0 mio. DKK) med pant i moderselskabets aktiver med regnskabsmæssig værdi på. <i>Company charge of DKK 39.0 million (2013: DKK 30.0 million) secured upon the Parent Company's assets with a carrying amount of:</i>	126,0	137,2	104,0	98,1
Virksomhedspant på 16,7 mio. DKK (2013: 17,8 mio. DKK) med pant i dattervirksomheds aktiver med regnskabsmæssig værdi på. <i>Company charge of DKK 16.7 million (2013: DKK 17.8 million) secured upon the subsidiary's assets with a carrying amount of:</i>	38,9	51,5	-	-
Pantebrev på 14,2 mio. DKK (2013: 15,1 mio. DKK) med pant i materielle langfristede aktiver i dattervirksomhed. Bogført værdi af dattervirksomhedens aktiver udgør: <i>Mortgages of DKK 14.2 million (2013: DKK 15.1 million) secured upon property and long term assets in subsidiary. The carrying amount of the subsidiary's assets amounts to:</i>	16,0	20,5	-	-
Pant på 0 mio. DKK (2004: 39,5 mio. DKK) i øvrige aktiver i dattervirksomheder Security of DKK 39.5 million (2004: DKK 39.5 million) in other assets of the subsidiary				
Finansielle leasingforpligtelser på 21,6 mio. DKK (2013: 23,3 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med bogført værdi på: <i>Finance lease liabilities of DKK 21.6 million (2013: DKK 23.3 million) secured on leased assets with a carrying amount of:</i>	18,4	22,8	15,1	22,8

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter som 31. december 2014 udgør 0 mio. kr.

Exedit a/s has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries which amounts to DKK 0 mio. as at 31 December 2014.

18 Eventualforpligtelser og -aktiver

Contingent liabilities and contingent assets

Der er ingen eventualforpligtelser og aktiver

No contingent liabilities or assets exist

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

19 Operationel leasing

Operating leases

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

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

Leasinggiver

As lessor

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
0-1 år <i>0-1 year</i>	720	-	-	-
1-5 år <i>1-5 years</i>	360	-	-	-
> 5 år <i>>5 years</i>	-	-	-	-
	1.080	-	-	-
Resultatført indtægt fra operationel leasing <i>Expensed income from operating leases</i>	360			

Leasingtager

Lessee

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
0-1 år <i>0-1 year</i>	5.549	6.154	4.330	4.223
1-5 år <i>1-5 years</i>	13.714	18.220	12.151	13.323
> 5 år <i>>5 years</i>	-	1.492	-	1.492
	19.263	25.866	16.481	19.038
Resultatført omkostning til operationel leasing <i>Expensed costs of operating leases</i>	6.097	6.321	4.887	4.818

Operationelle leasingforpligtelser omfatter leasing af driftsmidler (løbetid op til 4 år) samt huslejekontrakter med løbetid op til 5 år.

Apart from the lease of operating equipment (with a term of up to four years), the Parent Company's operating lease liability comprises rental agreement with a term of up to 5 years.

20 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Acquisition of subsidiaries and activities

Der er ikke købt nye virksomheder/aktiviteter i 2014 og 2013.

Vedrørende tidligere års køb af aktiviteter er sidste år af en 5-årig earn-out indregnet med 1,7 mio. DKK som gæld (2,1 mio. NOK) mod 3,9 mio. DKK pr. 31. december 2013 (4,2 mio. NOK). Årets afdrag udgør 1,9 mio. DKK. (2,1 mio. NOK)

Expendit a/s did not acquire any enterprises/activities in 2014 and 2013.

Prior years' 5-year earn-out relating to purchase of activities was recognised as debt of DKK 1.7 million (NOK 2.1 million) compared to DKK 3.9 million as at 31 December 2013 (NOK 4.2 million). The payment for the year amounted to DKK 1.9 million (NOK 2.1 million).

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 valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici.

Det er koncernens politik ikke at foretage 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 2013.

Valutarisici

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

Finansiell risiko:

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 afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2014, hvilket også var tilfældet pr. 31. december 2013.

Moderselskabets transaktioner i valuta påvirkes ikke i væsentlig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og euro, mens 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 2014:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	133,3	44,2	43,2
Varekøb	-85,9	-18,7	-64,8
Øvrige kapacitetsomkostninger	-40,8	-8,3	-7,5
Nettoudveksling 2014	6,6	17,2	-29,1
Nettoudveksling 2013	7,7	24,1	-33,5

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 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 på 2,4 mio. DKK mod 3,2 mio. DKK i 2013. En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat. Koncernen og moderselskabet har udover koncerninterne mellemværender og likvide beholdninger i svenske og norske kroner ikke væsentlige nettobalancepositioner i fremmed valuta pr. 31. december 2014.

Moderselskabet har ikke en væsentlig nettoposition pr. 31. december 2014.

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 2014.

Omregningsrisiko regnskabsaflæggelse:

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

Renterisici

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

Pr. 31. december 2014 er den største del af koncernens lån og leasingforpligtelser i henhold til note 15 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. I de seneste år er større andel af finansieringen dog foretaget via variabelt forrentede leasingkontrakter. Koncernen er således eksponeret over for renteudviklingen, og renteeksponeringen for de variabelt forrentede lån/kreditter er primært relateret til Cibor.

På balancedagen er der, jf. note 15, foretaget sikring af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån (8,3 mio. DKK) og leasingaftaler (7,0 mio. DKK), svarende til, at knap 33 % af koncernens lån og leasingforpligtelser er fast forrentet (2013: 45 %).

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 2014 alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital ultimo 2014 på 0,3 mio. DKK mod 0,4 mio. DKK i 2013 relateret til variabelt forrentede likvider og gæld.

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.

Ved udgangen af 2014 udgør koncernens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækingsretter i alt 18,3 mio. DKK mod 7,8 mio. DKK ved udgangen af 2013.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Koncernens disponible likviditet forventes at være god i 2015 som følge af reducerede pengebindinger og fokus på likviditetsstyring generelt i 2014. Ledelsen har fokus på den løbende likviditetsstyring og sikring af koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til dækning af likviditetsbehovet.

Ledelsen har, jf. omtale i ledelsesberetning og beskrivelse af regnskabsmæssige skøn på side 60 vurderet, at selskabets likviditetsberedskab er forsvarligt.

Forfald af koncernens og moderselskabets gældsforpligtelser er beskrevet i note 15.

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.

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.

Kapitalstyring

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

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 41,5 % ved udgangen af 2014 mod 39,4 % i 2013.

Den realiserede egenkapitalforrentning er positiv i 2014. 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 egenkapitalopførelsen.

Jf. ledelsesberetningen er det Expedits udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedits økonomiske udvikling og 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 (continued)

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>	
	2014	2013	2014	2013
Tilgodehavender og indeståender <i>Receivables and cash in bank</i>	58.049	44.405	51.797	38.343
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-
	58.049	44.405	51.797	38.343
Finansielle forpligtelser anvendt som sikring af penge- strømme målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap og valutakontrakter, 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>	1.393	1.111	1.393	1.111
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris <i>Financial liabilities measured at amortised cost</i>	134.273	144.453	104.649	104.127
	135.666	145.564	106.042	105.238

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswap henvises til note 15.

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 15 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 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' Boards of Directors 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>	
	2014	2013	2014	2013
Salg til tilknyttede virksomheder <i>Sales to group enterprises</i>	2.781	1.926	19.164	17.921
Køb hos tilknyttede virksomheder <i>Purchases from group enterprises</i>	46.236	43.551	22.685	24.123
Service og Group fee <i>Service and Group fee</i>	-	-	4.268	4.836

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 parter. Herudover er der solgt varer til Wanzl-koncernen. Transaktionerne med Wanzl indgår i ovenstående beløb.

Moderselskabet har, jf. note 18, stillet kaution for dattervirksomheders lån hos kreditinstitutter. Datterselskaberne har, jf. note 18, stillet sikkerhed for moderselskabets 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 sells Wanzl trolleys. As a result of its shareholding in Expedit a/s, the Wanzl Group is a related party of Expedit a/s. In addition, goods have been sold to the Wanzl Group. The transactions with Wanzl are recognised in the above amounts.

The Parent Company has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries, see note 18.

The subsidiaries have provided guarantees for bank loans of the parent company, see note 18.

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

23 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncern- og moderselskabsregnskabet for 2014.

No events have occurred after the balance sheet date affecting the consolidated financial statements and the parent company financial statements for 2014.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

24 Anvendt regnskabspraksis

Expedit a/s er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Expedit a/s og dets dattervirksomheder (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Expedit a/s for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har den 11. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Expedit a/s. Årsrapporten forelægges til Expedit a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2015.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Koncernregnskabet 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 sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår af særskilt afsnit.

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Expedit a/s har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2014. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2014 eller forventes væsentligt at påvirke Expedit-koncernen.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Expedit a/s samt dattervirksomheder, hvori Expedit a/s har bestemmende indflydelse. Expedit anses for at have kontrol over en anden virksomhed, når virksomheden har bestemmende indflydelse (power) over dattervirksomheden, mulighed for eller ret til at modtage variabelt afkast fra denne og mulighed for at anvende den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af afkastet.

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. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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 nyhvervede, 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. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på denne side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side 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 præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overdragne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver samt akkumulerede omregningsdifferencer og goodwill på salgstidspunktet og 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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en 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 i totalindkomst og 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 totalindkomst og i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra totalindkomst og 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 totalindkomst 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.

Særlige poster

Særlige poster omfatter omkostninger, der ikke anses som en del af selskabets primære drift, herunder omkostninger ved og restrukturering af aktiviteter og regulering af betingede købsvederlag ved overtagelse af virksomheder.

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 anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

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

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførelighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør højst 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

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 Expedit-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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

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 dagsværdi 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 finansiell, 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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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

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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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 Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". 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	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. goodwill}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Gælds gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{EBITDA}}$
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

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Vedrørende implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag i 2014 henvises til beskrivelse på side 49.

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.

Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

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.

Likviditet

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkeligt set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2015. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 21, hvortil der henvises.

Nedskrivningstest, anlægsaktiver

Der er skønsmæssig usikkerhed i forhold til værdiansættelsen af goodwill og produktionsfaciliteter. Der henvises til beskrivelse i note 8 og 9, herunder følsomhed for skønnede nøgleforudsætninger.

Den specifikke vurdering af værdiansættelsen af anlægsaktiver er beskrevet i ledelsesberetning og note 9.

Tilgodehavender fra salg

På baggrund af den daglige styring og opfølgning på tilgodehavender vurderes der ikke at være væsentlige tabsrisiko på debitorer. Styringen af kreditrisici og specifikation af forfaldne tilgodehavender fremgår af note 21 og 12, hvortil der henvises.

Anvendt regnskabspraksis

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

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Expedit a/s i 2014, er udsendt.

Ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Expedit a/s. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Expedit a/s.