

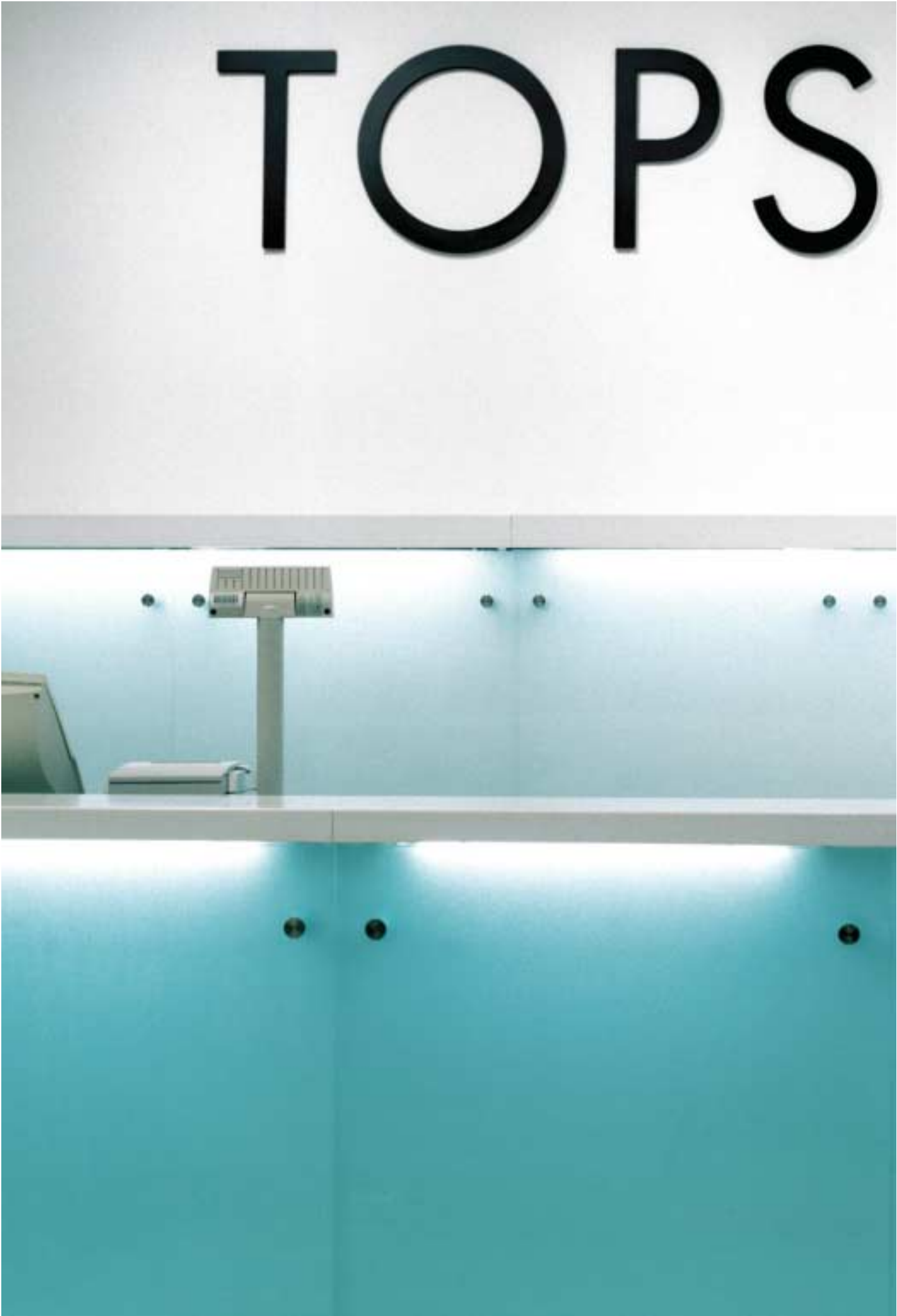


ársskýrsla 2004



## efnisyfirlit

|                        |    |
|------------------------|----|
| helstu lykiltölur      | 3  |
| ávarp stjórnarformanns | 4  |
| frá forstjóra          | 6  |
| stjórn                 | 8  |
| stærstu eigendur       | 9  |
| matvöruverslun         | 11 |
| sérvöruverslun         | 13 |
| vöruhús                | 14 |
| eldsneyti              | 15 |
| ársreikningur 2004     | 17 |



## helstu lykiltölur

| Rekstrarreikningur                                         | 2004 / 2005   | 2003 / 2004   |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rekstrartekjur .....                                       | 46.377        | 38.882        |
| Resktrargjöld .....                                        | ( 44.829)     | ( 37.350)     |
| <b>Hagnaður án afskrifta og fjármagnsliða</b>              | 1.548         | 1.532         |
| Afskriftir .....                                           | ( 1.522)      | ( 1.107)      |
| <b>Hagnaður án fjármagnsliða</b>                           | 26            | 425           |
| Fjármagnsliðir .....                                       | ( 927)        | ( 397)        |
| Söluhagnaður eignarhluta í öðrum félögum .....             | 2.413         | 10            |
| Áhrif hlutdeildarfélaga .....                              | 22            | ( 64)         |
| <b>Hagnaður (tap) fyrir skatta</b>                         | 1.534         | ( 26)         |
| Tekjuskattur .....                                         | ( 204)        | ( 175)        |
| Hlutdeild minnihluta .....                                 | ( 28)         | ( 173)        |
| <b>Hagnaður (tap) ársins</b>                               | <u>1.302</u>  | <u>( 374)</u> |
| <b>Sjóðstreymi</b>                                         |               |               |
| Veltufé frá rekstri .....                                  | <u>722</u>    | <u>1.397</u>  |
| <b>Efnahagsreikningur</b>                                  |               |               |
| Eignir samtals .....                                       | <u>34.017</u> | <u>23.485</u> |
| Eigið fé og víkjandi lán samtals .....                     | <u>6.624</u>  | <u>6.783</u>  |
| Skuldir samtals .....                                      | <u>27.393</u> | <u>16.702</u> |
| <b>Kennitölur</b>                                          |               |               |
| Framlegð í hlutfalli við sölu .....                        | 24,9%         | 26,8%         |
| Veltufjárhlutfall .....                                    | 1,1           | 0,9           |
| Eiginfjárhlutfall að teknu tilliti til víkjandi láns ..... | 19,5%         | 27,5%         |
| Fjöldi verslana.....                                       | 83            | 98            |
| Meðalfjöldi starfsmanna .....                              | 1.625         | 1.665         |



## frá stjórnarformanni

Hagar eru öflugasta verslunarfyrirtæki á Íslandi, og það er ekki vafi á því að styrkur félagsins hefur mikla þýðingu fyrir neytendur. Við keppum á erfiðum markaði sem sést best á því að matvöruverð á Íslandi hefur staðið í stað í 4 ár, og verð á fatnaði hefur verið óbreytt í 5 ár á meðan almennt verðlag hefur hækkað um 30%. Íslendingar kunna að meta góða vöru á góðu verði enda var mesti vöxtur í matvörusölu Haga hjá Bónus sem var valið vinsælasta fyrirtæki landsins eins og oft áður.

Á Íslandi reka Hagar nú verslanir á sviði matvöru, sérvöru – aðallega fatnaðar -og nú eldsneytissölu með kaupum á Skeljungi, en hafa dregið sig út úr lyfsölu með sölu á Lyfju. Með kaupum á Skeljungi skapast spennandi tækifæri til að tvinna saman smásölu og eldsneytissölu og tóku 10-11 verslanirnar yfir verslunarrekstur Skeljungs snemma á þessu ári. Hagar drógu sig að mestu út úr erlendri starfsemi þegar Debenhams verslanir voru settar í sérfélag síðastliðinn október. Félagið stefnir að því að draga sig út úr öllum erlendum verslunarrekstri á árinu og fókusa á innlendan markað.

Hagar eru nú fyrirtæki á heimsæðislistum eftir kostnaðarsöm uppbyggingarár hér á landi og má fullyrða að verslanir Haga standast samanburð við það sem best gerist erlendis. Erlendir blaðamenn sem koma til Íslands og heimsækja verslanir okkar hafa orð á því að þær séu betri en þeir eiga að venjast í heimalandi sínu og það er metnaðarfullt markmið að halda þeirri stöðu. Að auki má segja að framlegð okkar af vörusölu sé lægri en við sjáum hjá sambærilegum keðjum erlendis, t.d. er Bónus með mun lægri framlegð en sambærilegar verslanir í Bretlandi og á Norðurlöndunum. Þetta er fyrst og fremst að þakka frábæru starfsfólki sem hefur brennandi áhuga á smásölu. Ekki má gleyma því að þetta er sá frjósami jarðvegur sem Hagar er sprottinn úr og sýnir að það er ekki bara í fiskveiðum sem Íslendingar hafa byggt upp framúrskarandi þekkingu sem er verðmæt útflutningsvara sem eigendur félagsins hafa nýtt sér til útrásar.

Jón Ásgeir Jóhannesson, stjórnarformaður





## frá forstjóra

Rekstrarárið 2004/05 er annað rekstrarár Haga sem sjálfstæðs félags. Fyrsta starfsár félagsins markaðist mjög af því að einbeita sér að ná tökum á nýjum rekstrareiningum, einfalda rekstur félagsins og byggja upp innviði þess eftir fjörug uppbyggingarár. Áfram var haldið á sömu braut á síðasta rekstrarári. Leitast var við að byggja upp vaxandi einingar, loka eða umbreyta slökum verslunum og finna leiðir til að geta vaxið sem smásölufyrirtæki.

Pá gafst fyrirtækinu tækifæri á að selja lyfsölukeðjuna Lyfju er hagstætt tilboð barst í eininguna. Þannig drógu Hagar sig að öllu leyti út úr lyfsölu og einfölduðu um leið áherslur sínar en samlegðaráhrif af Lyfju voru mjög takmörkuð fyrir Haga sem heild. Hagar höfðu, ásamt samstarfsfélögum, tekið þátt í að byggja upp sterkustu lyfsölukeðju landsins en segja má að fyrirtækið hafi verið tilbúið til að komast í hendur á nýjum eigendum eftir mjög hraða og öflugra uppbyggingu. Salan á Lyfju gerði félaginu kleift að fara í önnur spennandi uppbyggingarverkefni og keyptu Hagar í október olúfélagið Skeljung. Hagar líta á Skeljung sem uppbygginga -og umbreytingarverkefni þar sem mikil tækifæri gefast til einföldunar á skipulagi með uppskiptingu á smásölu og heildsölusviði félagsins. Er það trú okkar að sérhæfing okkar í smásölu og að einfalt og fókuserað stjórnkerfi muni skila sér hratt og örugglega í öflugra félagi. Nú þegar hefur verslunarsvið félagsins verið fært undir stjórn 10-11 ásamt því sem stjórnun Skeljungs hefur verið straumlínulöguð. Sem félag hefur Skeljungur gengið í gegnum erfiða tíma undir lok síðasta árs en dómur samkeppnisyfirvalda var áfelligsdómur yfir starfsemi olúfélaga á Íslandi. Mikilvægt er að Hagar verði í fararbroddi við að viðhalda breyttum starfsháttum svo að Skeljungur nái að vinna sig aftur í álit hjá viðskiptavinum og almenningi.

Hluthafar félagsins ákváðu á miðju ári að færa rekstur Debenhamsverslananna tveggja í Skandinavíu í sérfélag. Stærsti hluthafi félagsins tók þátt í því sl. haust að kaupa sterkustu stórverslunardeðu í Danmörku og í kjölfarið var það ljóst að uppbygging á stórverslunum undir nafni Debenhams yrði með öðrum hætti en upphaflega var gert ráð fyrir. Það er heppilegra að haldið sé utan um slík uppbyggingarverkefni sérstaklega og þau séu fjármögnuð utan hins hefðbundna og rótgróna reksturs sem Hagar byggjast upp á en rekstur þessara tveggja verslana var aðeins um 4% af veltu Haga.

Velta ársins nam 46,1 milljarði króna sem er aukning upp á rúm 20% frá fyrra ári. EBITDA hagnaður ársins nemur 1.547 milljónum króna. Hagnaður er á rekstri félagsins fyrir skatta upp á 1.534 milljónir króna. Vörubirgðir félagsins hækkuðu um 21% og má rekja til breytinga á samsetningu félagsins auk þess sem Skeljungur bættist í hópinn.

Hagnaður félagsins er góður og má rekja hann að mestu leyti til sölunnar á Lyfju. Hagnaður frá rekstri er hins vegar slakur sem rekja má til nokkurra þátta:

### 1. Áframhaldandi erfiðleikar í Skandinavíu

Hagar reka fjórar Topshop verslanir í Svíþjóð og ráku Debenhams í bæði Stokkhólmi og Kaupmannahöfn fyrstu 6 mánuði ársins. Verulegur bati er á rekstri Topshop í Svíþjóð og Debenhams í Stokkhólmi frá fyrra ári þó enn séu fyrirtækin í taprekstri. Debenhams í Kaupmannahöfn er hinsvegar á sínu fyrsta starfsári og sá bati sem náðist í Svíþjóð tapast í Danmörku. Viðbúið er að nýjar deildarskiptar verslanir á borð við Debenhams taki 3-5 ár að ná jafnvægi í rekstri. Þar sem tap félagsins í Skandinavíu er meira en áætlanir gerðu ráð fyrir, afskrifa Hagar nú rúmar 278 milljónir af langtímakostnaði skandinavísku fyrirtækjanna.

### 2. Rekstur Skeljungs undir væntingum

Rekstur Skeljungs er undir væntingum sem gerðar voru til félagsins við kaupin á því. Trú neytenda á olúfélögunum hefur minnkað sem skilar sér í samdrætti í sölu. Þá hefur ytra umhverfi verið félaginu erfitt en styrking krónunnar og hækkandi olúuverð á heimsmarkaði hafði áhrif á afkomu félagsins.

### 3. Hærri fjármagnsgjöld

#### 4. Ónýtt húsnæði

Félagið hefur um langa hríð haft á leigu töluvert húsnæði sem félagið hefur ekki getað nýtt sér og hefur það enn veruleg áhrif á rekstrarafkomu félagsins.

### Rekstur félagsins á Íslandi gekk vel

Rekstur matvöru- og fjölskipti félagsins gekk vel á síðasta ári eftir að skýr merki voru farin að sjást um rekstrarbata fyrir um tveimur árum. Rekstur þeirra þriggja keðja sem heyra undir Haga hefur styrkst ár frá ári og ánægjulegt að sjá hvernig fyrirtækin hafa náð að aðgreina sig hvert frá öðru og skila engu að síður góðri arðsemi hvert fyrir sig.

Mesti vöxtur félagsins í matvöru er hjá Bónus þar sem vörusala eykst um 17% frá fyrra ári. Verslanir Bónuss voru orðnar 22 við lok ársins. Þó að ytri uppbygging félagsins hafi að mestu birst neytendum í gegnum verslanir Bónuss hafa bæði Hagkaup og 10-11 verið í mikilli innri uppbyggingu þar sem vöruframboð, þjónusta og

nálgun við neytendur hefur tekið miklum breytingum. 10-11 lauk á árinu umbreytingu allra verslana sinna þar sem neytendum var kynnt nýtt útlit þeirra og margvíslegar nýjungar sem bæta mun þjónustu 10-11 og aðgreina fyrirtækið enn fremur frá öðrum aðilum á matvörumarkaði. Hagkaup hafa verið ötul að bæta við vöruúrval sitt í matvöru og juku úrvalið á árinu um rúmlega 20% og bjóða nú langmesta úrval matvöru á landinu. Félagið hefur verið leiðandi í margvíslegum nýjungum og ljóst að þar fer félag sem ryður brautina þegar kemur að nýjum og breyttum neysluvenjum Íslendinga og hafa aðrir matvörusalar elt uppi nýjungar í Hagkaupum.

Það er trú mín að við séum að reka matvöru- og vöruhúsluta félagsins eins vel og hugsast getur miðað við stærð markaðarins og það umhverfi sem við störfum í.

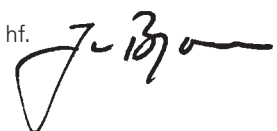
Sérvörurekstur Haga á Íslandi er kominn af uppbyggingarskeiði sínu og er farinn að skila félaginu fé til rekstrar.

Mikil umskipti hafa orðið á rekstri Debenhams á sl. 18 mánuðum og ljóst að stjórnendur þess hafa náð að laga þessa fyrstu deildarskiptu verslun héraðsins að væntingum markaðarins. Rekstur Zara og Topshop gengur afar vel og ljóst að bæði merkin munu á næstu mánuðum leita leiða til að stækka hlut sinn á íslenskum fatamarkaði með því að bæta við verslunum.

Útílíf starfar á erfiðum markaði sem enn byggist að miklu leyti á gamaldags milliliðakerfi. Í því harða samkeppnisumhverfi sem ein-kennt hefur íþróttavörumarkað á Íslandi sl. 5-6 ár hafa margir þurft að gefa undan. Afkoma Útílífs var langt undir væntingum á liðnu ári. Á seinni hluta ársins var farið í endurskipulagningu marga rekstrarþátta og er áætlað að félagið skili góðri afkomu á þessu ári.

Allur rekstur Haga á Íslandi er í góðum farvegi eftir kostnaðarsöm uppbyggingarár. Frábært starfsfólk okkar hefur haldið áfram að byggja upp besta verslunarfyrirtæki landsins með því að ná sér í þekkingu og reynslu. Hagar byggja á ungum stjórnendum sem þó hafa margir hverjir yfir 10 ára reynslu af smásölu. Þar er mesta auðlind félagsins.

Jón Björnsson, forstjóri Haga hf.



stjórn haga hf.



Jónas Þór Þorvaldsson  
Guðrún Sýlvía Pétursdóttir  
Jón Ásgeir Jóhannesson, stjórnarformaður  
Pálmi Haraldsson  
Jóhannes Jónsson

## stærstu eigendur

### Stærstu hluthafar Haga hf. í lok uppgjörsársins

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Baugur Group hf.            | 47.4% |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. | 24.1% |
| Talden Holding S.A.         | 19.7% |
| Aðrir                       | 8.8%  |
| Samtals                     | 100%  |



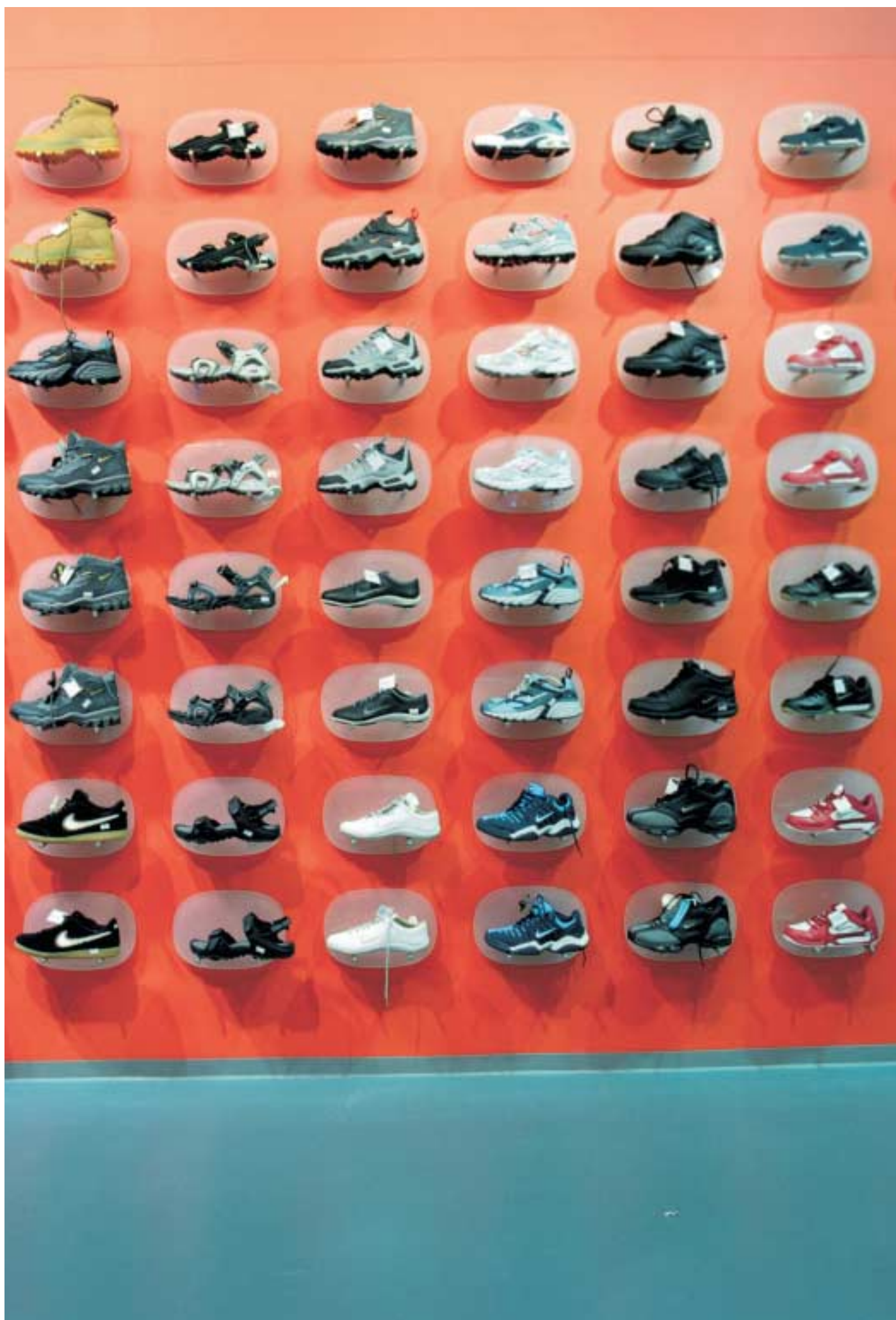
## matvöruverslun

Rekstrarárið 2004 til 2005 var gott ár hjá matvörfyrirtækjum Haga hf. Veruleg söluaukning varð sem og mikil fjölgun viðskiptavina. Fjöldi viðskiptavina í Bónus, Hagkaupum og 10-11 samsvarar því að hver einasti Íslendingur versli fimm sinnum í mánuði hjá þessum verslunum.

Hjá Bónus var áherslan líkt og fyrri ár að halda utan um vöxt fyrirtækisins. Á árinu voru opnaðar nýjar búðir í Hveragerði og Stykkishólmi, verslanirnar í Hafnarfirði og á Egilsstöðum fluttar í nýtt og stærra húsnæði og verslunin í Grafarvogi var stækkuð. Alveg frá byrjun hefur Bónus gætt hagsmuna neytenda og skipt þeim ávinningi sem náðst hefur með þeim. Sú staðreynd sást best í því að verðmunur milli Bónuss og keppinauta þeirra var orðinn verulega mikill. Í lok febrúar 2005 hljóp aukin harka í verðstríð lágvöruverðsverslana. Það ástand hefur varað í nokkra mánuði. Aukin umfjöllun um lágt matvöruverð hefur styrkt stöðu Bónuss og er engin undantekning á því nú. Í rúm 16 ár hefur Bónus boðið lægsta matvöruverðið á Íslandi og neytendur treysta því að svo verði áfram. Viðhorf neytenda endurspeglast í því að Bónus var valið vinsælasta fyrirtæki landsins og hefur ekkert fyrirtæki verið valið oftar.

Helstu verkefni Hagkaupa árið 2004 voru að byggja upp og styrkja verslunina í Smáralindinni. Nokkrar breytingar voru gerðar á versluninni og tókust þær vel. Þá var opnað bakarí með Jóa Fel sem hefur fengið góðar viðtökur. Almennar áherslur Hagkaupa voru eins og áður á vöruúrval og þjónustu. Slagorðið „þar sem Íslendingum finnst skemmtilegast að versla“ var keyrt áfram og er nú orðið vel þekkt. Í matvörunni var komið með fjölda vörunýjunga fyrir Hagkaup t.d. kjötvörur, sósur og ís undir merkinu Jóa Fel, hamborgarhrygg undir merkjum Hagkaupa o.fl. Af viðtökum neytenda má ljóst vera að Hagkaup njóta mikils traust og er þekkt fyrir gæðavörur á góðu verði. Í sérvörunni var boðið upp á fjöldann allan af nýjungum, aukin áhersla var á stærri hluti s.s. grill, húsgögn og rúm. Staða Hagkaupa í sérvöru er sterk. Á árinu seldu Hagkaup Dótabúðina í Kringlunni og í Smáralindinni.

Hjá 10-11 voru áherslur ársins á að innleiða nýtt útlit fyrir verslanir sínar. Unnið var náið með breskum ráðgjöfum við undirbúninginn og framkvæmd þess verks. Horfið var frá hvíta harða útlitinu sem var orðið 13 ára gamalt, tekin var upp svæðaskipting sem aðgreind er með pastellitum. Flæði verslananna var endurskipulagt með tilliti til aukinnar áherslu á þægindavörur s.s. pakkaða ávexti og grænmeti, tilbúið kaffi, bökun á staðnum, salatbari o.fl. Þannig er boðið upp á styttri og lengri verslunarhring fyrir viðskiptavinina. Versluninni í Keflavík var breytt og hluti húsnæðisins leigður út til ÁTVR, þá var farið í miklar breytingar á versluninni í Lágmúlanum með því að setja upp þjónustueyju þar sem boðið er upp á heitan mat í hádeginu. Í byrjun árs 2004 var 10-11 í Garðabæ opnuð aftur eftir að hafa verið lokað um nokkurt skeið, í október 2004 var versluninni í Stykkishólmi breytt í Bónus. Þann 1. mars 2005 tók 10-11 við öllum verslunarrekstri Skeljungs og hefst því nýtt rekstrarár með fjölda spennandi verkefna.



## sérvöruverslun

Velta Haga í sérvöru (fatnaði og ýmissi harðvöru) er um 8 milljarðar en mestur hluti þess er sala á fatnaði og skóm. Debenhams, Útilíf, Zara og Topshop eru félög sem starfa eingöngu á sérvörumarkaði en Hagar hafa einnig aðkomu að sérvörumarkaði í gegnum Hagkaup sem hafa um árabil verið stærsti smásali á Íslandi í fatnaði og ýmsum sérvörum. Jafnframt, er sala á sérvöru vaxandi þáttur í starfsemi Bónuss og 10-11 sem hafa séð ýmis samlegðaráhrif af sérvörusölu.

Sérvörusala gekk í gegnum erfiða tíma í kjölfar opnunar Smáralindar árið 2001 og má segja að íslenski markaðurinn hafi verið ofmetinn til skamms tíma og var afkoma af sérvöru mjög slæm í kjölfarið. Á síðastliðnu ári virðist sem markaðurinn hafi verið að jafna sig og náð aftur sínum fyrri styrk á seinni hluta ársins. Nær öll sérvörfyrirtæki félagsins skila betri afkomu á síðasta ári en þau hafa áður gert og væntingar til komandi ára eru miklar.

Sala á fatnaði hefur tekið miklum breytingum á síðustu árum. Aukinn hraði, lægra verð og nýir möguleikar í innkaupum hafa skapað aðstæður þar sem viðskiptavinurinn getur gengið að svipuðu úrvali, gæðum og verði hérlendis og hann hefur vanist að sjá erlendis. Í stað þess að fá vörur inn á haustin og aftur eftir jól eru nýjar vörur að streyma inn í hverri viku og vörur eru verðlækkaðar miklu fyrr og meira en áður hefur þekkt, þó að einstaka fatasalar hérlendis virðist enn stunda þá iðju að selja neytendum vörur frá fyrria tímabili á fullu verði í stað þess að bjóða upp á nýjar vörur. Verðlag á fatnaði hefur staðið næstum óbreytt sl. 5 ár á meðan verðlag hefur almennt hækkað um hátt í 30%.

Húsgögn, raftæki, leikföng og fleiri vörur eru að verða neysluvörur í þeim skilningi að þær eru keyptar án sérstakrar umhugsunar eins og áður þekktist. Verðlag á slíkum vörum hefur líka lækkað jafnt og þétt. Slík neyslubreyting gefur fyrirtækjum eins og Högum tækifæri til að svara þessum breytingum á markaði og auka framboð sitt í sérvöru og ljóst að Hagar munu fylgjast náið með þessum breytingum. Í flestum tilvikum flytja fyrirtæki Haga vörur sínar inn milliliðalaust í gegnum annaðhvort sérleyfissamninga eða samninga við verksmiðjur eða erlenda framleiðendur. Slík milliliðalaus viðskipti hafa tryggt neytendum á Íslandi lægra verð og orðið til þess að hagræðing í greininni hefur getað gerst hratt. Í þeim tilvikum sem vörur eru ekki keyptar milliliðalaust inn þarf að koma til hagræðingar á heildsölustiginu. Til að geta keppt við verðlag erlendis er óhæft að lítið félag eins og t.d. Útilíf þurfi að versla við 150 birgja til að geta boðið upp á gott úrval í íþróttavörum, vegna þess eins að stór hluti birgjanna eru smáfyrirtæki með innflutning á einu litlu vörumerki. Kostnaður við svo flókið innkaupafyrirkomulag er mikill og kemur niður á vöruverði til neytenda.



## vöruhús

Hagar hf. eiga og reka þrjú vöruhús Aðföng, Grænt og Hýsing.

Aðföng er vöruhús fyrir þurrvöru. Sú starfsemi sem þar fer fram er innkaup, vörugeymsla og dreifing. Aukið umfang Aðfanga endurspeglast í aukinni sölu matvöruvafyrirtækja Haga hf. Unnið hefur verið markvisst í því að auka eigin innflutning, sérstaklega í svokallaðri „no-name“ vöru. Góður árangur hefur náðst í þeirri vinnu. Á árinu var hafinn undirbúningur að innleiðingu á nýju tölvukerfi.

Grænt skiptist í tvær rekstrareiningar, Bananar og Stórkaup. Bananar sérhæfa sig í innkaupum, geymslu, sölu og dreifingu á ávöxtum og grænmeti. Á síðasta ári voru gerðar tilraunir með bein innkaup á vörum frá fjarlægari stöðum. Sú tilraun lofar góðu og verður haldið áfram að vinna með þá innkaupaáðferð. Stórkaup er birgðaverslun sem þjónar þörfum stórneytenda s.s. veitingahúsa, mótuneyta, útgerðarfélaganna og aðila með minni rekstrareiningar. Stórkaup hafa m.a. séð um alla sölu á matvöru til mótuneytisins að Kárahnjúkum þar sem vinna mörg hundruð manns.

Hýsing er sérhæft vöruhús fyrir sérvörur, sérstaklega fatnað. Tæknivæðing hússins er með þeim hætti að fötin eru geymd hangandi þannig að þau fá betri vörumeðhöndlun og öll birgðastaða er sýnilegri en áður. Þá verður öll nýting á geymslusvæðinu betri en áður. Í gegnum Hýsingu ná sérvöruvafyrirtækin auknum sveigjanleika í birgðageymslu og birgðastýringu.

## eldsneyti

Skeljungur hf. er með starfsemi á um 100 stöðum á landinu. Fyrirtækið flytur inn, dreifir og selur eldsneyti, smurolíur, bílavörur og hráefni fyrir iðnað og landbúnað. Samningar félagsins við alþjóðlegu Shell samsteypuna veitir Skeljungi rétt á notkun Shell vörumerkisins á Íslandi og greiðan aðgang að nýjungum í tækni- og vöruþróun eins stærsta olíufélags heims. Gæði og áreiðanleiki einkenna vöruframboðið og á sviði þjónustu einsetur Skeljungur sér að vera í fremstu röð.

Í október 2004 eignuðust Hagar hf. öll hlutabréf í Skeljungi. Þann 1. mars 2005 tók 10-11 við verslunarrekstri Skeljungs og fluttust allir starfsmenn bensínstöðva og Select-verslana yfir til 10-11. Um var að ræða tæplega 190 manns í 140 stöðugildum. Starfsmönnum Skeljungs fækkaði að auki um 12 í tengslum við þessar breytingar.

Auk almennrar sölu á eldsneyti er þjónusta við útgerð, flugrekstraraðila og verktaka fyrirferðarmesti þátturinn í starfsemi Skeljungs. Jafnframt hefur sala á hráefnum til iðnaðar og landbúnaðar farið vaxandi.

Vegna eðlis þeirra vörflokka sem Skeljungur flytur inn leggur fyrirtækið mikla áherslu á að starfa í sátt við umhverfið og viðkvæma náttúru landsins. Strangar öryggiskröfur eru því gerðar til reksturs olíubirgðastöðva og þjónustu- og bensínstöðva félagsins. Í umhverfis- og öryggismálum leggur Skeljungur mikið upp úr fræðslu starfsmanna. Áhersla er lögð á þekkingu þeirra, vitund og ábyrgð gagnvart sjálfum sér og umhverfinu.





## ársreikningur 2004



## skýrsla og áritun stjórnar og forstjóra

Ársreikningur félagsins fyrir reikningsárið 1. mars 2004 til 28. febrúar 2005 hefur að geyma samstæðureikning félagsins og dótturfélaga þess. Hann er í meginatriðum gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og ársreikningur félagsins árið áður.

Í apríl 2004 keypti félagið 45% eignarhlut í Lyfju hf. en átti fyrir 55% eignarhlut. Félagið seldi síðan í maí 2004 alla hluti sína í Lyfju hf.

Í október 2004 keypti félagið alla hluti í Sólvindum ehf. og greiddi fyrir annars vegar með einum milljarði kr. í reiðufé og hins vegar með afhendingu hlutafjár í félaginu að nafnverði 100 millj. kr. Sólvindar ehf. var eigandi alls hlutafjár í Steinhólum ehf. sem var eigandi alls hlutafjár í Skeljungi hf. Á stjórnarfundum félagsins 13. desember 2004 var samþykkt að dótturfélögin Sólvindar ehf., Grænt ehf. og Ávaxtahúsið Nýtt og ferskt ehf. sameinuðust félaginu og miðaðist sameiningin við 1. september 2004.

Á stjórnarfundum félagsins 17. febrúar 2005 var síðan samþykkt að skipta félaginu og tók DBH Holding ehf. yfir eignarhluti og lánveitingar til dótturfélaganna DBH Stockholm AB og DBH Danmark AS. Við skiptinguna fengu hluthafar í félaginu eingöngu hluti í DBH Holding ehf. sem gagngjald fyrir hlutabréf sín í félaginu að nafnverði 65 millj. kr. Skiptingin miðast við 1. september 2004.

Hagnaður varð af rekstri samstæðunnar á reikningsárinu að fjárhæð 1.302 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé í lok reikningsársins nam 5.949 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eigið fé og víkjandi lán nam samtals 6.624 millj. kr.

Hlutfé félagsins nam 1.015 millj. kr. í lok reikningsársins. Hluthafar félagsins voru 5 í lok reikningsársins og áttu þessir hluthafar yfir 10% í félaginu:

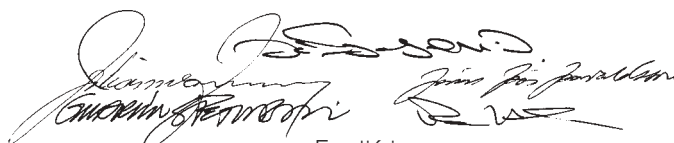
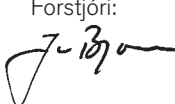
|                                                   | Eignarhlutur |
|---------------------------------------------------|--------------|
| Baugur Group hf. ....                             | 47,4%        |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. ....                  | 24,1%        |
| Talden Holding S.A. og Orchides Holding S.A. .... | 27,3%        |

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á árinu 2005, en vísar að öðru leyti til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á bókfærðu eigin fé félagsins á reikningsárinu.

Stjórn og forstjóri Haga hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir reikningsárið 1. mars 2004 til 28. febrúar 2005 með undirritun sinni.

Reykjavík, 30. maí 2005.

Í stjórn félagsins:

  
 Forstjóri:  


## áritun endurskoðenda

Stjórn og hluthafar í Högum hf.

Við höfum endurskoðað ársreikning Haga hf. fyrir reikningsárið 1. mars 2004 til 28. febrúar 2005. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðureikning félagsins og dótturfélaga þess. Hann greinist í skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1 - 38. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur meðal annars í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og breytingu á handbæru fé á reikningsárinu 1. mars 2004 til 28. febrúar 2005 og efnahag þess 28. febrúar 2005, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 30. maí 2005.



**KPMG Endurskoðun hf.**

## rekstrarreikningur 1. mars 2004 - 28. febrúar 2005

|                                                             | Skýr.    | 2004 / 2005 | 2003 / 2004 |
|-------------------------------------------------------------|----------|-------------|-------------|
| Vörusala .....                                              | 6        | 46.133      | 38.428      |
| Kostnaðarverð seldra vara .....                             |          | ( 34.657)   | (28.140)    |
| <b>Framlegð .....</b>                                       |          | 11.476      | 10.288      |
| Aðrar rekstrartekjur .....                                  |          | 244         | 454         |
| Laun og launatengd gjöld .....                              | 14       | ( 5.034)    | ( 4.666)    |
| Annar rekstrarkostnaður .....                               |          | ( 5.138)    | ( 4.544)    |
| <b>Rekstrarhagnaður án afskrifta og fjármagnsliða .....</b> |          | 1.548       | 1.532       |
| Afskriftir rekstrarfjármuna .....                           | 18       | ( 1.522)    | ( 1.107)    |
| <b>Rekstrarhagnaður án fjármagnsliða .....</b>              |          | 26          | 425         |
| Fjármagnsgjöld .....                                        | 15       | ( 927)      | ( 397)      |
| Söluhagnaður eignarhluta í félögum .....                    | 22       | 2.413       | 10          |
| Áhrif hlutdeildarfélaga .....                               |          | 22          | ( 64)       |
| <b>Hagnaður (tap) fyrir skatta .....</b>                    |          | 1.534       | ( 26)       |
| Tekjuskattur .....                                          | 13,16,28 | ( 204)      | ( 175)      |
| <b>Hagnaður (tap) fyrir hlutdeild minnihluta .....</b>      |          | 1.330       | ( 201)      |
| Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélags .....            |          | ( 28)       | ( 173)      |
| <b>Hagnaður (tap) ársins .....</b>                          | 26       | 1.302       | ( 374)      |

## efnahagsreikningur 28. febrúar 2005

## Eignir

|                                            | Skýr. | 28. 2. 2005   | 29. 2. 2004   |
|--------------------------------------------|-------|---------------|---------------|
| <b>Fastafjármunir:</b>                     |       |               |               |
| Óefnislegar eignir .....                   | 8,17  | 15.458        | 10.182        |
| Fasteignir .....                           | 9,18  | 2.748         | 336           |
| Innréttingar, áhöld og flutningatæki ..... | 9,18  | 5.016         | 6.038         |
| Eignarhlutir í félögum .....               | 10    | 236           | 19            |
| Önnur lán .....                            |       | 154           | 63            |
| Reiknuð skattinneign .....                 | 13,28 | 119           | 211           |
| <b>Fastafjármunir</b>                      |       | <b>23.731</b> | <b>16.849</b> |
| <b>Veltufjármunir:</b>                     |       |               |               |
| Vörubirgðir .....                          | 11,23 | 3.865         | 3.199         |
| Viðskiptakröfur .....                      | 12,24 | 3.771         | 2.576         |
| Kröfur á tengd félög .....                 | 22    | 1.368         | 0             |
| Aðrar skammtímakröfur .....                | 12    | 488           | 330           |
| Handbært fé .....                          |       | 794           | 531           |
| <b>Veltufjármunir</b>                      |       | <b>10.286</b> | <b>6.636</b>  |
| <b>Eignir samtals</b>                      |       | <b>34.017</b> | <b>23.485</b> |

## Eigið fé og skuldir

## Eigið fé:

|                                                  |              |               |               |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Hlutfé .....                                     | 25           | 1.015         | 1.015         |
| Yfirverðsreikningur hlutfjár .....               |              | 3.611         | 3.035         |
| Önnuleystur gengismunur vegna dótturfélaga ..... | (            | 10)           | ( 17)         |
| Óráðstafað eigið fé .....                        |              | 1.333         | 431           |
| <b>Eigið fé</b>                                  | <b>26</b>    | <b>5.949</b>  | <b>4.464</b>  |
| Hlutdeild minnihluta.....                        |              | 0             | 319           |
| Víkjandi lán frá Baugi Group hf. ....            | 27           | 675           | 2.000         |
| <b>Eigið fé og víkjandi lán samtals</b>          |              | <b>6.624</b>  | <b>6.783</b>  |
| <b>Tekjuskattsskuldbinding</b> .....             | <b>13,28</b> | <b>959</b>    | <b>223</b>    |
| <b>Langtímaskuldir:</b>                          |              |               |               |
| Skuldir við lánastofnanir .....                  |              | 10.280        | 7.509         |
| Skuldabréfalán .....                             |              | 7.122         | 1.917         |
|                                                  | <b>29,30</b> | <b>17.402</b> | <b>9.426</b>  |
| <b>Skammtímaskuldir:</b>                         |              |               |               |
| Vaxtaberandi skuldir .....                       | 31           | 3.914         | 2.642         |
| Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir ..... | 32           | 5.118         | 4.411         |
|                                                  |              | 9.032         | 7.053         |
| <b>Skuldir samtals</b>                           |              | <b>27.393</b> | <b>16.702</b> |
| <b>Eigið fé og skuldir samtals</b>               |              | <b>34.017</b> | <b>23.485</b> |

Skuldbindingar ..... 33-35,37

## yfirlit um sjóðstreymi 1. mars 2004 til 28. febrúar 2005

|                                                                      | Skýr. | 2004 / 2005 | 2003 / 2004 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar:</b>                                           |       |             |             |
| Hagnaður ársins .....                                                | 26    | 1.302       | ( 374)      |
| Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi .....                | 36    | ( 580)      | 1.771       |
| Veltufé frá rekstri                                                  |       | 722         | 1.397       |
| Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....                  |       | ( 160)      | ( 1.824)    |
| Handbært fé frá (til) rekstrar                                       |       | 562         | ( 427)      |
| <b>Fjárfestingarhreyfingar:</b>                                      |       |             |             |
| Fjárfesting í óefnislegum eignum .....                               |       | ( 102)      | ( 101)      |
| Fjárfesting í varanlegum rekstrarfjármunum .....                     | 18    | ( 1.092)    | ( 1.165)    |
| Söluverð seldra rekstrarfjármuna .....                               |       | 84          | 51          |
| Fjárfesting í eignarhlutum í dótturfélögum .....                     |       | ( 1.926)    | ( 849)      |
| Yfirtekið handbært fé dótturfélags .....                             |       | 2.036       | 0           |
| Söluverð eignarhluta í dótturfélagi að frádregnu seldu handbæru fé . |       | 5.315       | 0           |
| Söluverð eignarhluta í öðrum félögum .....                           |       | 569         | 0           |
| Kröfur og verðbréf, breyting .....                                   |       | 1.423       | ( 2)        |
| Fjárfestingarhreyfingar                                              |       | 6.307       | ( 2.066)    |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>                                       |       |             |             |
| Arður til hluthafa .....                                             | 26    | ( 400)      | 0           |
| Keypt eigin bréf .....                                               | 26    | ( 524)      | 0           |
| Tekin ný langtímalán .....                                           |       | 6.899       | 6.224       |
| Afborganir langtímalána og víkjandi láns .....                       |       | ( 6.920)    | ( 5.792)    |
| Skammtímalán, breyting .....                                         |       | ( 5.661)    | 1.025       |
| Fjármögnunarhreyfingar                                               |       | ( 6.606)    | 1.457       |
| <b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé .....</b>                           |       | 263         | ( 1.036)    |
| <b>Handbært fé í byrjun tímabilsins .....</b>                        |       | 531         | 1.567       |
| <b>Handbært fé í lok tímabilsins .....</b>                           |       | 794         | 531         |
| <b>Fjárfesting og fjármögnun án greiðsluáhrifa:</b>                  |       |             |             |
| Keyptir eignarhlutir .....                                           |       | ( 2.280)    | ( 850)      |
| Selt hlutafé .....                                                   | 26    | 1.400       | 850         |
| Útgefin skuldabréf .....                                             |       | 880         | 0           |
| Seldir varanlegir rekstrarfjármunir .....                            |       | 1.507       | 0           |
| Krafa vegna sölu á varanlegum rekstrarfjármunum .....                |       | ( 1.507)    | 0           |

# skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur Haga hf. hefur að geyma samstæðureikning félagsins og dótturfélaga þess. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerðir um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga. Ársreikningurinn byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna.

Dótturfélög eru þau félög þar sem félagið fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar félagið hefur völd, bein eða óbein, til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu dótturfélags í þeim tilgangi að hagnast á starfi þess. Ársreikningar dótturfélaganna eru innifaldir í samstæðureikningi félagsins frá því yfirráð nást og þar til þeim lýkur. Stöður milli samstæðufélaga, viðskipti og óinnleystur hagnaður sem myndast hefur af viðskiptum milli þeirra er felldur út í samstæðureikningnum.

### Erlendir gjaldmiðlar

2. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok reikningsárs. Gengismunur, allur annar en fram kemur í skýringu 5, er færður í rekstrarreikning.

### Árshlutareikningar erlendra dótturfélaga

3. Starfsemi samstæðunnar erlendis er talin aðskiljanlegur hluti frá starfsemi móðurfélagsins. Í samræmi við það eru eignir og skuldir erlendu dótturfélaganna umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við gengi í lok reikningsársins. Tekjur og gjöld erlendu dótturfélaganna eru umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við meðalgengi tímabilsins. Gengismunur sem myndast við yfirfærslu í íslenskar krónur er færður á sérstakan lið meðal eigin fjár.

### Áhættuvarnir vegna peningalegra eigna og skulda

4. Félagið hefur gert gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga til að takmarka gengis- og vaxtaáhættu sína. Hagnaður eða tap af áhættuvörninni er færð í rekstrarreikning.

### Áhættuvarnir vegna fjárfestinga erlendis

5. Gengismunur af skuldum í erlendum gjaldmiðlum sem eru notaðar til að verjast gengisáhættu vegna fjárfestinga í erlendum dótturfélögum er færður á eigið fé.

### Innlausn tekna

6. Tekjur af sölu á vörum eru færðar í rekstrarreikning þegar varan er afhent kaupanda.

### Seld / útskipt starfsemi

7. Í maí 2004 seldi félagið allan eignarhlut sinn í Lyfju hf. Félaginu var skipt 1. september 2004 og tók DBH Holding ehf. yfir eignarhlutina í DBH Stockholm AB og DBH Danmark AS.

### Óefnislegar eignir

8. Viðskiptavild sem myndast við sameiningar eða kaup á félögum svarar til mismunar á upphaflegu kaupverði annars vegar og hlutdeild í eigin fé félaga á kaupdegi hins vegar.

Stjórnendur félagsins hafa ákveðið að viðskiptavild félagsins skuli ekki afskrifuð með reglubundnum hætti en þess í stað er gert árlegt virðisrýrnunarpróf til að meta verðmæti hennar. Þegar að verðmæti viðskiptavildar samkvæmt virðisrýrnunarprófi er lægra en bókfært verð hennar er mismunurinn gjaldfærður að fullu. Breyting þessi er í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla. Niðurstöður

## skýringar frh.:

viðisrýmunarprófs sem miðast við febrúarlok 2005 benda til þess að reiknað verðmæti viðkomandi eigna sé hærra en bókfært verð viðskiptavildar og er hún því ekki niðurfærð á árinu. Ef viðskiptavild félagsins væri afskrifuð á 20 árum þá hefði niðurfærsla ársins orðið 568 millj. kr. og hagnaður samkvæmt rekstrarreikningi hefði orðið 934 millj. kr.

Langtímakostnaður í efnahagsreikningi samanstendur af eignfærðum kostnaði við undirbúning nýrra verslana, kostnaði við breytingar á eldri verslunum, kaup á vörumerkjum og ýmsum þróunarkostnaði. Fyrirhugað er að færa kostnaðinn til gjalda á þremur til fáu árum.

### **Varanlegir rekstrarfjármunir**

9. Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

|                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| Fasteignir .....                  | 17-50 ár |
| Innréttingar, áhöld og tæki ..... | 4-15 ár  |
| Flutningatæki .....               | 7 ár     |

### **Eignarhlutir í félögum**

10. Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum eru eignfærðir á verði sem svarar til hlutdeildar félagsins í bókfærðu eigin fé þeirra að teknu tilliti til upphaflegs kaupverðs og hlutdeildar í eigin fé þeirra við kaup. Yfirverðið er gjaldfært á fimm árum.

Eignarhlutir í öðrum félögum, þar sem félagið á minna en 20% hlutafjár, eru færðir á kostnaðarverði. Arður frá þessum félögum er færður til tekna meðal fjármunatekna.

### **Birgðir**

11. Vörubirgðir eru metnar til eignar á síðasta innkaupsverði eða dagverði, því sem lægra reynist.

### **Skammtímakröfur og verðbréf**

12. Skammtímakröfur eru færðar niður til að mæta þeirri áhættu sem fylgir kröfueign félagsins en hér er ekki um endanlega afskrift að ræða. Annars vegar er um að ræða niðurfærslu vegna krafna sem sérstaklega hafa verið metnar í tapshættu og hins vegar niðurfærslu til að mæta almennri áhættu. Niðurfærslan er dregin frá viðkomandi liðum í efnahagsreikningi.

### **Reiknuð skattinneign / tekjuskattsskuldbinding**

13. Reiknuð skattinneign og tekjuskattsskuldbinding eru færðar í ársreikninginn. Útreikningurinn byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattauppgjöri annars vegar og ársreikningi hinsvegar að teknu tilliti til yfirfæranlegs skattalegs taps. Mismunur efnahagsliða, sem þannig kemur fram, stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil félagsins og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld, einkum afskriftir, eru að jafnaði færð fyrir í skattauppgjöri en í ársreikningi. Reiknaðar skattinneignir og tekjuskattsskuldbindingar eru einungis jafnaðar saman ef þær tengjast sköttum sem lagðir eru á af sömu skattyfirvöldum.

## skýringar frh.:

## Laun og launatengd gjöld

|                                                         |             |             |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 14. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:           | 2004 / 2005 | 2003 / 2004 |
| Laun .....                                              | 4.362       | 4.091       |
| Launatengd gjöld .....                                  | 672         | 575         |
| Laun og launatengd gjöld samtals .....                  | 5.034       | 4.666       |
| Meðalfjöldi starfsmanna umreiknað í heilsársstörf ..... | 1.625       | 1.665       |

Heildarlaun forstjóra, framkvæmdastjóra og stjórnar námu samtals 249 millj. kr. á árinu 2004.

## Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

|                                                       |             |             |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 15. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig: | 2004 / 2005 | 2003 / 2004 |
| Vaxtatekjur .....                                     | 301         | 124         |
| Vaxtagjöld .....                                      | ( 1.660)    | ( 805)      |
| Gengismunur .....                                     | 432         | 304         |
| Tap af sölu eignarhluta í félögum .....               | 0           | ( 20)       |
| Fjármagnsgjöld samtals .....                          | ( 927)      | ( 397)      |

## Tekjuskattur

|                                                                                          |          |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| 16. Gjaldfærður tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:                        |          |        |
| Hagnaður fyrir tekjuskatt .....                                                          |          | 1.534  |
| Tekjuskattur miðað við gildandi skattlutfall .....                                       | 18,0%    | 276    |
| Söluhagnaður eignarhluta í dótturfélagi frestað á móti fjárfestingu í dótturfélagi ..... | ( 28,2%) | ( 433) |
| Áhrif erlendra dótturfélaga .....                                                        | 13,7%    | 210    |
| Aðrir liðir .....                                                                        | 9,8%     | 151    |
|                                                                                          | 13,3%    | 204    |

## Óefnislegar eignir

|                                         |               |                        |          |
|-----------------------------------------|---------------|------------------------|----------|
| 17. Óefnislegar eignir greinast þannig: |               | Langtíma-<br>kostnaður | Samtals  |
|                                         | Viðskiptavild |                        |          |
| Óefnislegar eignir 1.3.2004 .....       | 9.759         | 423                    | 10.182   |
| Fært út á árinu .....                   | ( 1.190)      | 0                      | ( 1.190) |
| Viðbót á árinu .....                    | 6.770         | 37                     | 6.807    |
| Niðurfærsla á árinu .....               | ( 7)          | ( 334)                 | ( 341)   |
| Óefnislegar eignir 28.2.2005 .....      | 15.332        | 126                    | 15.458   |

## skýringar frh.:

### Varanlegir rekstrarfjármunir

18. Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir, sem reiknaðar eru sem fastur árlegur hundraðshluti, greinast þannig:

|                                   | Fasteignir | Innréttingar<br>og áhöld | Flutninga-<br>tæki | Samtals  |
|-----------------------------------|------------|--------------------------|--------------------|----------|
| Heildarverð 1.3.2004 .....        | 372        | 9.502                    | 251                | 10.125   |
| Afskrifað áður .....              | ( 36)      | ( 3.610)                 | ( 105)             | ( 3.751) |
| Bókfært verð 1.3.2004 .....       | 336        | 5.892                    | 146                | 6.374    |
| Yfirtekið á árinu .....           | 4.278      | 718                      | 0                  | 4.996    |
| Fært út úr samstæðu á árinu ..... | 0          | (1.618)                  | ( 15)              | ( 1.633) |
| Gengismunur .....                 | 0          | 14                       | 0                  | 14       |
| Viðbót á árinu .....              | 15         | 984                      | 93                 | 1.092    |
| Selt á árinu .....                | ( 1.787)   | ( 85)                    | ( 26)              | ( 1.898) |
| Afskrifað á árinu .....           | ( 94)      | ( 1.055)                 | ( 32)              | ( 1.181) |
| Bókfært verð 28.2.2005 .....      | 2.748      | 4.850                    | 166                | 7.764    |
| Heildarverð 28.2.2005 .....       | 5.734      | 10.577                   | 270                | 16.581   |
| Afskrifað samtals 28.2.2005 ..... | ( 2.986)   | ( 5.727)                 | ( 104)             | ( 8.817) |
| Bókfært verð 28.2.2005 .....      | 2.748      | 4.850                    | 166                | 7.764    |

Afskriftir samkvæmt rekstrarreikningi greinast þannig:

|                                                                         |       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|
| Afskriftir varanlegra rekstrarfjármuna .....                            | 1.181 |
| Niðurfærsla langtímakostnaðar og viðskiptavildar sbr. skýringu 17 ..... | 341   |
| Afskriftir og niðurfærslur samtals .....                                | 1.522 |

### Fasteignamat og vátryggingarverð

19. Vátryggingarverð, fasteignamat og bókfært verð í febrúarlok 2005 nam eftirtöldum fjárhæðum:

|                                                    |       |
|----------------------------------------------------|-------|
| Fasteignamat .....                                 | 1.668 |
| Vátryggingarverð fasteigna .....                   | 1.396 |
| Bókfært verð fasteigna .....                       | 2.748 |
| Vátryggingarverð innréttinga, véla og áhalda ..... | 8.117 |
| Bókfært verð innréttinga, véla og áhalda .....     | 4.850 |

### Kaupleigusamningar

20. Áhöld og tæki, sem félagið hefur gert kaupleigusamninga um eru færð til eignar þrátt fyrir eignarrétt leigusala samkvæmt samningum. Eftirstöðvar samninganna námu 209 millj. kr. í lok reikningsársins og koma samningarnir til greiðslu á næstu þremur árum.

### Rekstrarleigusamningar

21. Félagið leigir húsnæði fyrir starfsemi sína allt fram til ársins 2030. Í lok reikningsársins nema skuldbindingar vegna þessara leigusamninga samtals 15.920 millj. kr. Félagið hefur einnig gert rekstrarreikninga um vélar, áhöld og flutningstæki.

## skýringar frh.:

### Áhættufé í félögum

#### Dótturfélög

22. Dótturfélögin, sem eru öll færð í samstæðureikninginn, eru þessi:

| Innlend félög:                              | Eignar-<br>hlutur | Erlend félög:            | Eignar-<br>hlutur |
|---------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Bananar ehf., Reykjavík .....               | 100%              | Trenor AB, Svíþjóð ..... | 100%              |
| Debenhams á Íslandi ehf., Kópavogi .....    | 100%              |                          |                   |
| Íslenska birgðafélagið hf., Reykjavík ..... | 100%              |                          |                   |
| Noron ehf., Reykjavík .....                 | 100%              |                          |                   |
| Skeljungur hf., Reykjavík .....             | 100%              |                          |                   |

Í maí 2004 seldi félagið allan eignarhlut sinn í Lyfju hf. Félaginu var skipt 1. september 2004 og tók DBH Holding ehf. yfir eignarhlutina í DBH Stockholm AB og DBH Danmark AS. Í lok reikningsársins skuldar DBH Holding ehf. félaginu 1.368 millj. kr. Í október 2004 keypti félagið allt hlutafé í Skeljungu hf. og er rekstur félagsins innifalinn í samstæðureikningnum frá 1. október 2004.

### Birgðir

23. Vörubirgðir sundurliðast þannig:

|                             | 28.2.2005 | 29.2.2004 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Matvara .....               | 1.404     | 1.196     |
| Sérvara .....               | 1.072     | 1.932     |
| Eldsneyti og smurolía ..... | 1.333     | 0         |
| Vörur í flutningum .....    | 56        | 71        |
| Vörubirgðir samtals .....   | 3.865     | 3.199     |

### Skammtímakröfur og verðbréf

24. Niðurfærsla skammtímakrafna greinist þannig:

|                                          |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|
| Niðurfærsla 1.3. ....                    | 45    | 43    |
| Yfirtekið á árinu .....                  | 229   | 0     |
| Afskrifaðar tapaðar kröfur á árinu ..... | ( 91) | ( 19) |
| Gjaldfærð niðurfærsla á árinu .....      | 159   | 21    |
| Niðurfærsla 28.2. ....                   | 342   | 45    |

### Eigið fé

25. Heildarhlutafé félagsins samkvæmt samþykktum þess er 1.050 millj. kr. Félagið á eigin hlutabréf að nafnverði 35 millj. kr. sem færð eru til lækkunar á hlutafé. Á árinu voru gefin út ný hlutabréf að nafnverði 100 millj. kr. Félaginu var skipt 1. september 2004 og fengu hluthafar hlut í DBH Holding ehf. sem gagnjald fyrir hlutabréf sín í félaginu að nafnverði 65 millj. kr.

## skýringar frh.:

### 26. Yfirlit um eiginfjárreikninga:

|                                         | Hlutfé | Yfirverðs-<br>reikningur | Gengis-<br>munur<br>dótturfélaga | Óráðstafað<br>eigið fé | Samtals |
|-----------------------------------------|--------|--------------------------|----------------------------------|------------------------|---------|
| Eigið fé 1.3.2004 .....                 | 1.015  | 3.035                    | ( 17)                            | 431                    | 4.464   |
| Hlutfjárraukning .....                  | 100    | 1.300                    |                                  |                        | 1.400   |
| Lækkun vegna skiptingar félagsins ..... | ( 65)  | ( 235)                   |                                  |                        | ( 300)  |
| Keypt eigin bréf .....                  | ( 35)  | ( 489)                   |                                  |                        | ( 524)  |
| Greiddur arður .....                    |        |                          |                                  | ( 400)                 | ( 400)  |
| Gengismunur vegna dótturfélaga .....    |        |                          | 7                                |                        | 7       |
| Hagnaður ársins .....                   |        |                          |                                  | 1.302                  | 1.302   |
| Eigið fé 28.2.2005 .....                | 1.015  | 3.611                    | ( 10)                            | 1.333                  | 5.949   |

### Víkjandi lán

27. Baugur Group hf. hefur veitt félaginu víkjandi lán að fjárhæð 675 millj. kr. Gjaldtagi lánsins er 30. nóvember 2008.

### Tekjuskattsskuldbinding og reiknuð skattinneign

#### 28. Reiknuð skattinneign og tekjuskattsskuldbinding greinast þannig:

|                                          | Reiknuð<br>skattinneign | Tekjuskatts-<br>skuldbinding |
|------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Staða 1.3.2004 .....                     | 211                     | 223                          |
| Yfirtekið/fært út vegna skiptingar ..... | ( 85)                   | 532                          |
| Gengismunur .....                        | ( 7)                    | 0                            |
| Tekjuskattur .....                       | 0                       | 204                          |
| Staða 28.2.2005 .....                    | 119                     | 959                          |

Reiknuð skattinneign og tekjuskattsskuldbinding skiptast þannig á einstaka liði efnahagsreikningsins:

|                                    |     |       |
|------------------------------------|-----|-------|
| Varanlegir rekstrarfjármunir ..... | 0   | 817   |
| Veltufjármunir .....               | 0   | 65    |
| Eignarhlutir í félögum .....       | 0   | 167   |
| Yfirfæranlegt tap .....            | 119 | ( 90) |
| Staða 28.2.2005 .....              | 119 | 959   |

### Langtímaskuldir

#### 29. Yfirlit um langtímaskuldir:

|                                                            |          |
|------------------------------------------------------------|----------|
| Skuldir í íslenskum krónum .....                           | 9.325    |
| Skuldir í erlendum gjaldmiðlum .....                       | 9.570    |
| Langtímaskuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborganir ..... | 18.895   |
| Næsta árs afborganir langtímaskulda .....                  | ( 1.493) |
| Langtímaskuldir í efnahagsreikningi samtals .....          | 17.402   |

## skýringar frh.:

### 30. Afborganir af langtímaskuldum greinast þannig á næstu ár:

|                                                            |               |
|------------------------------------------------------------|---------------|
| 1. mars 2005 - 28. febrúar 2006 .....                      | 1.493         |
| 1. mars 2006 - 28. febrúar 2007 .....                      | 1.451         |
| 1. mars 2007 - 28. febrúar 2008 .....                      | 1.052         |
| 1. mars 2008 - 29. febrúar 2009 .....                      | 849           |
| 1. mars 2009 - 28. febrúar 2010 .....                      | 7.945         |
| Afborganir síðar .....                                     | 6.105         |
| Langtímaskuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborganir ..... | <u>18.895</u> |

### Skammtímaskuldir

#### 31. Vaxtaberandi skuldir greinast þannig:

|                                           | 28. 2. 2005  | 29. 2. 2004  |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Skuldir við lánastofnanir .....           | 1.428        | 1.347        |
| Skuldir við tengda aðila .....            | 993          | 0            |
| Næsta árs afborganir langtímaskulda ..... | <u>1.493</u> | <u>1.295</u> |
|                                           | <u>3.914</u> | <u>2.642</u> |

Skuld við tengda aðila er við Fasteignafélagið Stoðir hf. en skuldin var greidd 1.3.2005 í tengslum við fasteignaviðskipti milli dótturfélagsins Skeljungs hf. og Fasteignafélagsins Stoða hf.

#### 32. Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

|                              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Viðskiptaskuldir .....       | 3.177        | 3.347        |
| Aðrar skammtímaskuldir ..... | <u>1.941</u> | <u>1.064</u> |
|                              | <u>5.118</u> | <u>4.411</u> |

### Skuldbindingar

#### 33. Félagið hefur veðsett allar greiðslukortakröfur sínar.

Móðurfélagið hefur gengist í leiguábyrgð fyrir dótturfélagið Trenor AB að fjárhæð 57 millj. kr. Félagið er einnig í leiguábyrgð fyrir dótturfélag DBH Holding ehf., DBH Stockholm AB, að fjárhæð 402 millj. kr. Á dótturfélaginu Skeljungi hf. hvíla ábyrgðarskuldbindingar að fjárhæð 5 millj. kr. vegna sölu á viðskiptaskuldabréfum til lánastofnana, félagið hefur einnig gengist í ábyrgðir fyrir hlutdeildarfélög sín fyrir allt að 142 millj. kr.

#### 34. Í árslok 2003 stofnuðu stjórnendur félagsins Daga ehf. en tilgangur þess félags er kaup og sala á hlutabréfum í Högum hf. til stjórnenda félagsins. Hagar hf. höfðu skuldbundið sig til að kaupa eigin hlutabréf að nafnverði 37 millj. kr. af Dögum ehf. og stjórnendum félagsins á fyrirfram umsömdum kjörum. Í febrúar 2005 voru öll bréfin keypt.

### Afleiðusamningar

#### 35. Félagið hefur gert gjaldmiðlasamninga til að takmarka gengisáhættu sína. Grunnfjárhæð samninganna er 1.531 millj. kr. í lok tímabilsins og fela þeir í sér gjaldmiðlaskipti.

## skýringar frh.:

### Sjóðstreymi

36. Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi greinast þannig:

|                                                        | 2004 / 2005   | 2003 / 2004  |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Söluhagnaður eignarhluta í félögum .....               | ( 2.413)      | 0            |
| (Söluhagnaður) - tap varanlegra rekstrarfjármuna ..... | ( 6)          | 7            |
| Afskriftir .....                                       | 1.522         | 1.069        |
| Verðbætur og gengismunur .....                         | 68            | 426          |
| Áhrif hlutdeildarfélaga .....                          | ( 6)          | 54           |
| Hlutdeild minnihluta .....                             | 28            | 173          |
| Tekjuskattur .....                                     | 298           | 89           |
| Aðrir liðir .....                                      | ( 71)         | ( 47)        |
|                                                        | <u>( 580)</u> | <u>1.771</u> |

### Óvissa

37. Í kjölfar rannsóknar Samkeppnisstofnunar á meintum brotum á samkeppnislögum hefur dótturfélagið Skeljungur hf. verið sektað um 450 millj. kr. og var sektin greidd í maí 2005. Félagið hefur í hyggju að áfrýja þessari niðurstöðu til dómstóla.

Ekki liggur fyrir hvaða áhrif áfrýjun málsins til dómstóla mun hafa á rekstur og fjárhagsstöðu félagsins en 250 millj. kr. hafa verið færðar til gjalda hjá Skeljungu hf. sem stjórnvaldssekt en fyrri eigendur félagsins bera ábyrgð á sektum umfram þá fjárhæð.

### Kennitölur

38. Helstu kennitölur samstæðunnar:

#### Rekstur:

|                                                       |       |       |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|
| Meðalálagning - sala/ kostnaðarverð seldra vara ..... | 33,1% | 36,6% |
| Framlegð í hlutfalli af sölu .....                    | 24,9% | 26,8% |

#### Efnahagur:

|                                                                                                  |           |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                                                                  | 28.2.2005 | 29.2.2004 |
| Veltufjárlutfall - veltufjármunir/skammtímaskuldir .....                                         | 1,1       | 0,9       |
| Eiginfjárlutfall að teknu tilliti til víkjandi láns- eigið fé og víkjandi lán/heildarfjárm. .... | 19,5%     | 27,5%     |
| Innra virði hlutafjár .....                                                                      | 5,9       | 4,4       |



## skrifstofur



### Hagar

Skútuvegur 7  
105 Reykjavík  
S. 530 5500  
F. 530 5509  
hagar@hagar.is  
www.hagar.is



### Hagkaup

Skeifunni 15  
108 Reykjavík  
S. 563 5000  
F. 568 0320



### Bónus

Skútuvegur 13  
104 Reykjavík  
S. 588-8033  
F. 588-8824



### 10-11

Lyngás 17  
210 Garðabær  
S. 530 7900  
F. 530 7901



### Skeljungur hf

Hólmaslóð 8  
101 Reykjavík  
Sími: 444 3000  
Fax: 444 300



### Aðföng

Skútuvegur 7  
104 Reykjavík  
S: 530 5500  
F. 588 4220



### Bananar

Súðarvogi 2e  
104 Reykjavík  
S: 525 0100  
F: 525 0129



### Stórkaup

Faxafeni 8  
108 Reykjavík  
S: 567 9585  
F: 567 9586



### Hýsing

Skútuvegur 9  
104 Reykjavík  
S. 530 5680  
F. 530 5690

DEBENHAMS

### Debenhams

Smáralind  
Hagasmára 1  
201 Kópavogur  
S. 522 8000  
F. 522 8001



### Útilíf

Smáralind  
Hagasmára 1  
201 Kópavogur  
S. 545 1550  
F. 522 8001



### Zara

Smáralind  
Hagasmára 1  
201 Kópavogur  
S. 522 8340  
F. 522 8341



### Topshop

Smáralind  
Hagasmára 1  
201 Kópavogur  
S. 522 8383  
F. 522 8001

DEBENHAMS

### Debenhams Svíþjóð

Bryggargatan 5  
21 Stockholm  
Sverige  
SE - 111  
S. + 46 8 5057 4014  
F. + 46 8 5057 3901

DEBENHAMS

### Debenhams í Danmörku

Fields  
220 Debenhams  
Arne Jacobsens Alle 20  
2300 København S  
S. + 45 24706 00  
F. + 45 24706 01

### Trenor AB

Bryggargatan 5  
21 Stockholm  
Sverige  
SE - 111  
S: 46 505 739 00  
F: 46 505 739 01

