

Henrik Bruun Jensen Holding A/S

Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg
CVR-nr. 12503474

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2018

Dirigent

Navn: Thomas Jakob Bøgild-Jakobsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Henrik Bruun Jensen Holding A/S
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 12503474
Stiftet: 01.10.1988
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Thomas Bøgild-Jakobsen, formand
Henrik Bruun Jensen
Jesper Lundum Danielsen

Direktion

Henrik Bruun Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Henrik Bruun Jensen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 24.05.2018

Direktion

Henrik Bruun Jensen

Bestyrelse

Thomas Bøgild-Jakobsen
formand

Henrik Bruun Jensen

Jesper Lundum Danielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Henrik Bruun Jensen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Henrik Bruun Jensen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 24.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.009.379	804.404	535.039	456.110	131.407
Bruttoresultat	215.473	190.759	155.918	129.736	38.736
Driftsresultat	5.278	16.419	17.793	5.767	7.365
Resultat af finansielle poster	(4.780)	(3.805)	(4.567)	(5.664)	(1.681)
Årets resultat	(317)	10.118	9.400	(765)	4.235
Årets resultat ekskl. minoriteter	(1.894)	4.990	4.015	(2.512)	2.118
Samlede aktiver	365.229	388.487	285.634	273.148	262.756
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.251	24.797	11.360	2.265	2.324
Egenkapital	122.677	123.036	114.780	104.766	106.286
Egenkapital ekskl. minoriteter	83.144	84.935	79.947	75.952	78.769
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	21,3	23,7	29,1	28,4	29,5
Nettomargin (%)	0,0	1,3	1,8	(0,2)	3,2
Egenkapitalens forrentning (%)	(0,3)	8,5	8,6	(0,7)	4,1
Soliditetsgrad (%)	33,6	31,7	40,2	38,4	40,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Som følge af omlægning af regnskabsåret i 2013 omfatter sammenligningstal for 2013 alene 3 måneders drift.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Sport24-koncernen består af Sport24 A/S, G Sport Danmark A/S, Sport24 Kbh A/S samt moderselskabet Henrik Bruun Jensen Holding A/S. Sport24 er en landsdækkende sportskæde med i alt 63 kvalitetsbutikker og flere webshops.

Koncernen forhandler et bredt sortiment af sportsudstyr- og beklædning fra de mest populære og kvalitetsbevidste leverandører på markedet i sine butikker og på sport24.dk. Koncernen har desuden en velfungerende lavpriskæde inden for sport og fritid, som markedsføres under navnet Sport24 Outlet og på sport24outlet.dk.

Koncernen varetager ligeledes Sportigan-kædens drift gennem datterselskabet G Sport Danmark A/S, hvortil der er tilknyttet 87 butikker i Danmark og på Færøerne. Selskabet udviser positiv drift.

Moderselskabets aktivitet består i at være holdingselskab for virksomheder med aktivitet inden for sportsdetailhandlen samt handel med sportsartikler til sportsklubber og erhvervsdrivende samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernomsætningen i perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017 udgør 1.009,4 mio.kr., hvilket er 25% højere end i samme periode sidste år.

EBITDA-resultatet for koncernen udgør 28,3 mio.kr., hvilket er 23% lavere end i samme periode sidste år.

Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde 47,4 mio.kr. i perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017.

Der er i regnskabsperioden anvendt 24,4 mio.kr. til investeringer, hvilket primært kan henføres til investering i nye eller forbedrede butikslokaler samt opgradering af it-systemerne.

Samlet set har årets drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet reduceret trækket på koncernens kortfristede likviditetsrammer med 20,7 mio.kr., således at der ultimo er et samlet træk på 20,6 mio.kr.

Reduktion af den rentebærende gæld, reduktioner i varelagre og øget omsætning viser en styrkelse i de væsentlige nøgletal, der skal ligge til grund for fortsat ekspansion af kæden.

Åbning og nedlukning af butikker i 2017 har påvirket nettoresultat negativt med 10,5 mio.kr., og disse aktiviteter vil påvirke resultaterne i 2018 positivt.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Periodens resultat før skat i koncernen udgør et overskud på 0,5 mio.kr. mod 12,6 mio. kr. i samme periode sidste år og vurderes af ledelsen som værende mindre tilfredsstillende. Ved aflæggelse af årsrapporten 2016 forventede ledelsen et resultat i 2017 på niveau med 2016. Afvigelsen i forhold til det forventede skyldes hovedsagelig omkostninger til nedlukning af butikker samt investering i online platforme.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Det er koncernens målsætning at styrke og udbygge sin position som en ledende aktør inden for sport-detailbranchen i Danmark. En del af den strategi er ligeledes at kunne tilbyde de populære mærkevarer i højeste kvalitet på de bedste placeringer i de største byer og butikcentre. Der forventes en forsat styrkelse af kæderne ved åbninger flere steder i landet.

Sport24 har altid vægtet og arbejdet målrettet efter en høj kundetilfredshed, og det kan med stolthed konstateres, at de kundebedømmelser, der opnås på Trustpilot, ligger i den absolutte bedste ende af skalaen i forhold til andre detailvirksomheder. Kundetilfredsheden vil forsat have høj prioritet for koncernen i de kommende år.

Ledelsen forventer en koncernomsætning i 2018 vil ligge over 1 mia.kr., ligesom der forventes en positiv udvikling i resultatet for 2018.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens største forretningsmæssige risici vedrører den generelle udvikling i samfundsøkonomien, herunder udviklingen i det private forbrug samt evne for koncernen til at fastholde sine stærke markedspositioner. Koncernens målsætning er derfor fortsat at være på forkant med den markeds-mæssige udvikling inden for detailbranchen.

Finansielle risici

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som bankgæld fratrukket likvide midler samt selskabsskat, er hovedsageligt i danske kroner.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,2 mio.kr.

Der er indgået 1 rentekontrakt med udløb 29.03.2019 til sikring af den renterisiko, selskabet er eksponeret overfor på kassekreditterne. Rentekontrakten bliver løbende bogført til markedsværdi og værdireguleres på egenkapitalen.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke opstillet en CSR-politik for koncernen og rapporterer ikke om resultater af CSR-tiltag.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen ønsker at have en lige andel af kvinder og mænd i medarbejderstaben, herunder i ledelsesorganerne. Koncernen har fastsat et måltal på 1-2 kvinder i bestyrelsen. Måltallet søges opnået inden for to år. Der er aktuelt ingen kvinder i bestyrelsen.

På øvrige ledelsesniveauer har koncernen fastsat et måltal på mindst 40% kvinder. Måltallet søges opnået inden for to år. Der er aktuelt 7% kvinder i ledergruppen.

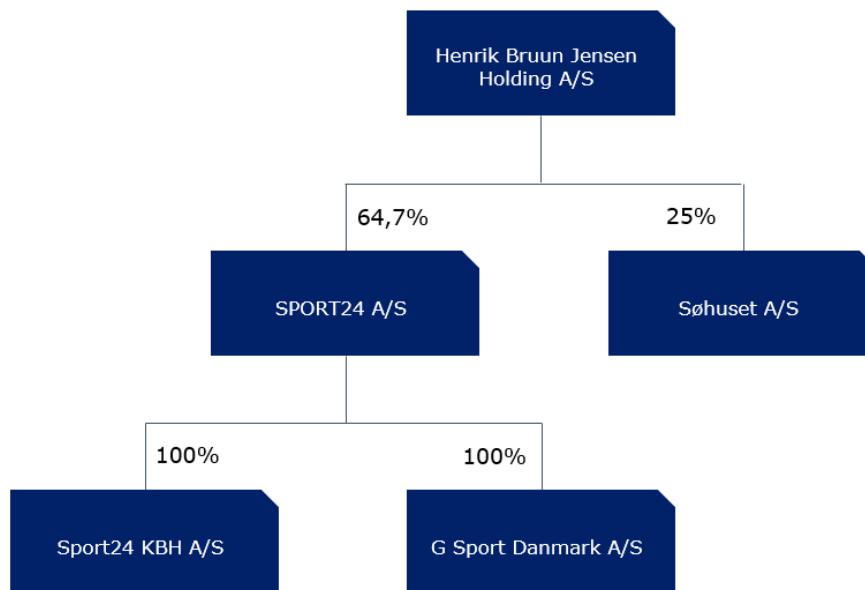
Ledelsesberetning

Grundet de nyeste aktiviteter i koncernen har der ikke i 2017 være tilstrækkeligt fokus på andelen af mænd og kvinder i bestyrelsen eller på øvrige ledelsesniveauer, hvor man således heller ikke er kommet nærmere en realisering af måltallet herfor. Der er dog fortsat fokus på politik og måltal fremadrettet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernstruktur



Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.009.379	804.404
Andre driftsindtægter	2	5.476	10.112
Vareforbrug		(605.615)	(464.552)
Andre eksterne omkostninger	3	(193.767)	(159.205)
Bruttoresultat		215.473	190.759
Personaleomkostninger	4	(187.206)	(155.902)
Af- og nedskrivninger		(22.989)	(18.438)
Driftsresultat		5.278	16.419
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		503	415
Andre finansielle indtægter		181	1.013
Andre finansielle omkostninger		(5.464)	(5.233)
Resultat før skat		498	12.614
Skat af årets resultat	5	(815)	(2.496)
Årets resultat	6	(317)	10.118

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		152	227
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		3.921	5.170
Goodwill		43.408	47.101
Immaterielle anlægsaktiver	7	47.481	52.498
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		28.741	26.070
Indretning af lejede lokaler		39.112	35.823
Materielle anlægsaktiver	8	67.853	61.893
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.751	4.248
Andre tilgodehavender		2.446	4.800
Finansielle anlægsaktiver	9	7.197	9.048
Anlægsaktiver		122.531	123.439
Fremstillede varer og handelsvarer		189.523	204.294
Varebeholdninger		189.523	204.294
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.763	29.932
Andre tilgodehavender		16.803	13.652
Periodeafgrænsningsposter		3.260	3.187
Tilgodehavender		49.826	46.771
Andre værdipapirer og kapitalandele		142	142
Værdipapirer og kapitalandele		142	142
Likvide beholdninger		3.207	13.841
Omsætningsaktiver		242.698	265.048
Aktiver		365.229	388.487

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.251	1.179
Overført overskud eller underskud		80.290	83.256
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		83.144	84.935
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		39.533	38.101
Egenkapital		122.677	123.036
Udskudt skat	11	6.877	6.295
Hensatte forpligtelser		6.877	6.295
Ansvarlig lånekapital		2.268	1.800
Deposita	12	4.538	1.502
Anden gæld		22.764	25.766
Langfristede gældsforpligtelser	13	29.570	29.068
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	4.500	4.000
Bankgæld		23.972	55.328
Finansielle leasingforpligtelser		567	691
Modtagne forudbetalinger fra kunder		15.519	18.348
Leverandører af varer og tjenesteydelser		81.525	69.734
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.566	1.716
Skyldig selskabsskat		291	1.023
Anden gæld	14	71.113	72.190
Periodeafgrænsningsposter		7.052	7.058
Kortfristede gældsforpligtelser		206.105	230.088
Gældsforpligtelser		235.675	259.156
Passiver		365.229	388.487
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	1.179	83.256	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	103	0
Øvrige egenkapitalposter	0	569	(569)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Årets resultat	0	503	(2.500)	103
Egenkapital ultimo	500	2.251	80.290	103
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			38.101	123.036
Kapitalforhøjelse			1.481	1.481
Værdireguleringer			56	159
Øvrige egenkapitalposter			112	112
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			(1.794)	(1.794)
Årets resultat			1.577	(317)
Egenkapital ultimo			39.533	122.677

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		4.548	15.666
Af- og nedskrivninger		23.719	19.191
Ændringer i arbejdskapital	15	19.114	10.592
Pengestrømme vedrørende primær drift		47.381	45.449
Modtagne finansielle indtægter		182	24
Betalte finansielle omkostninger		(3.549)	(3.386)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(305)	0
Pengestrømme vedrørende drift		43.709	42.087
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.190)	(1.896)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(23.251)	(20.628)
Salg af materielle anlægsaktiver		149	253
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(595)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.354	1.169
Køb af virksomheder		0	(11.735)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.938)	(33.432)
Optagelse af lån		352	2.491
Afdrag på lån mv.		(4.124)	(2.000)
Udbetalt udbytte		(1.794)	(2.014)
Kontant kapitalforhøjelse		1.481	0
Modtaget deposita		3.036	1.502
Låneomkostninger		0	450
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.049)	429
Ændring i likvider		20.722	9.084
Likvider primo		(41.345)	(50.429)
Likvider ultimo		(20.623)	(41.345)
	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.207	13.841
Værdipapirer		142	142
Kortfristet gæld til banker		(23.972)	(55.328)
Likvider ultimo		(20.623)	(41.345)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Detailomsætning	767.899	630.705
Omsætning fra gennemfakturering	241.480	173.699
	1.009.379	804.404

2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af indtægter af sekundær karakter.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	487	535
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	11	11
Skatterådgivning	139	69
Andre ydelser	445	233
	1.082	848

Der er endvidere aktiveret andre ydelser for 559 t.kr. i balancen for regnskabsåret 2016.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	164.070	136.721
Pensioner	19.381	15.982
Andre omkostninger til social sikring	3.755	3.199
	187.206	155.902

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.894	1.794
	1.894	1.794

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	815	2.498
Regulering vedrørende tidligere år	0	(2)
	815	2.496
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	503	415
Overført resultat	(2.500)	4.575
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.577	5.128
	(317)	10.118
	Færdig-	Erhver-
	gjorte	vede
	udviklings-	immaterielle
	projekter	anlægs-
	t.kr.	aktiver
	t.kr.	t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		Goodwill
Kostpris primo	377	59.479
Tilgange	0	103
Kostpris ultimo	377	59.582
Af- og nedskrivninger primo	(150)	(12.378)
Årets afskrivninger	(75)	(3.796)
Af- og nedskrivninger ultimo	(225)	(16.174)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	152	43.408

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	42.371	58.498
Tilgange	9.114	14.137
Afgange	(413)	(599)
Kostpris ultimo	51.072	72.036
Af- og nedskrivninger primo	(16.301)	(22.675)
Årets afskrivninger	(6.189)	(10.385)
Tilbageførsel ved afgange	159	136
Af- og nedskrivninger ultimo	(22.331)	(32.924)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.741	39.112
Ikke-ejede aktiver	707	-
	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.500	4.800
Tilgange	0	5
Afgange	0	(2.359)
Kostpris ultimo	2.500	2.446
Opskrivninger primo	1.748	0
Andel af årets resultat	503	0
Opskrivninger ultimo	2.251	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.751	2.446
	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Søhuset A/S	Silkeborg	25,0

Koncernens noter

11. Udskudt skat

	2017
	kr.
Bevægelser i året	
Primo	6.295
Indregnet i resultatopgørelse	582
	6.877

12. Deposita

Indregnet deposita udgør indbetalt sikkerhedsstillelse fra forhandlerne til dækning af selskabets potentielle tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Forhandlerne hæfter solidarisk med deres indbetalinger foretaget i 2016, og betalingerne for 2017 hæfter de alene for egne køb.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	2.268	0
Deposita	0	0	4.538	4.538
Anden gæld	4.500	4.000	22.764	2.152
	4.500	4.000	29.570	6.690

Den nominelle restgæld udgør 37 mio.kr. før amortisering.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	33.635	33.562
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.722	9.204
Feriepengeforpligtelser	17.297	17.547
Anden gæld i øvrigt	12.459	11.877
	71.113	72.190

Koncernens noter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 261 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en oprindelig hovedstol på 12,5 mio.kr.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	14.771	(39.192)
Ændring i tilgodehavender	(3.055)	(11.114)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.738	65.558
Andre ændringer	(340)	(4.660)
	19.114	10.592

16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftale om leje af kontor og butikslokaler med en årlig leje på 114 mio.kr. (2016: 112 mio.kr.).

Lejemålene har varierende opsigelsesvarsler, og den samlede huslejeforpligtigelse i uopsigelighedsperioden udgør 302 mio.kr. (2016: 227 mio.kr.).

Til sikkerhed for betaling af leje af kontor og butikslokaler er der stillet bankgarantier på samlet 26 mio.kr. (2016: 30 mio.kr.).

Der er indgået leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 0,3 mio.kr. Den samlede forpligtigelse pr. 31.12.2017 udgør 0,6 mio.kr. (2016: 1 mio.kr.).

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens bankforbindelse foreligger virksomhedspant på 95 mio.kr. med pant i goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjeneste ydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 327 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i associeret virksomhed er der afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med associeret virksomhed. Selvskyldnerkautionen er beregnet til 2,75 mio.kr.

Til sikkerhed for anden gæld på 27,3 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i SPORT24 A/S.

Der er ydet ansvarlig lån t.kr. 2.268, som træder tilbage for øvrige kreditorer.

Til sikkerhed for bankengagement har moderselskabet stillet sikkerhed i datterselskabsaktier nominelt 3.491 t.kr.

18. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsvilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
19. Dattervirk- somheder			
SPORT24 A/S	Silkeborg	A/S	64,7
G Sport Danmark A/s	Silkeborg	A/S	100,0
Sport24 Kbh A/S	Silkeborg	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(55)	(110)
Driftsresultat		(55)	(110)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(717)	5.739
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		503	415
Andre finansielle indtægter		158	994
Andre finansielle omkostninger	2	(2.133)	(2.176)
Resultat før skat		(2.244)	4.862
Skat af årets resultat	3	349	128
Årets resultat	4	(1.895)	4.990

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112.586	112.887
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.751	4.248
Andre tilgodehavender		0	57
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>117.337</u>	<u>117.192</u>
Anlægsaktiver		<u>117.337</u>	<u>117.192</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		570	0
Udskudt skat		635	1.028
Tilgodehavende selskabsskat		30	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		20	0
Periodeafgrænsningsposter	6	22	26
Tilgodehavender		<u>1.277</u>	<u>1.054</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		142	142
Værdipapirer og kapitalandele		<u>142</u>	<u>142</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.419</u>	<u>1.196</u>
Aktiver		<u>118.756</u>	<u>118.388</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.178	25.557
Overført overskud eller underskud		60.362	58.878
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103	0
Egenkapital		83.143	84.935
Ansvarlig lånekapital		2.268	1.800
Anden gæld		22.764	25.766
Langfristede gældsforpligtelser	7	25.032	27.566
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	4.500	4.000
Bankgæld		4.435	91
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.566	1.716
Anden gæld		80	80
Kortfristede gældsforpligtelser		10.581	5.887
Gældsforpligtelser		35.613	33.453
Passiver		118.756	118.388
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	25.557	58.878	0
Værdireguleringer	0	0	103	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.268)	3.268	0
Årets resultat	0	(111)	(1.887)	103
Egenkapital ultimo	500	22.178	60.362	103
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				84.935
Værdireguleringer				103
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				(1.895)
Egenkapital ultimo				83.143

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.132	2.176
Øvrige finansielle omkostninger	1	0
	<u>2.133</u>	<u>2.176</u>
I andre finansielle omkostninger indgår amortiseringstillæg med 1.498 t.kr.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	393	(128)
Refusion i sambeskatning	(742)	0
	<u>(349)</u>	<u>(128)</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(111)	6.252
Overført resultat	(1.887)	(1.262)
	<u>(1.895)</u>	<u>4.990</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	89.077	2.500	57
Tilgange	3.581	0	3
Afgange	0	0	(60)
Kostpris ultimo	92.658	2.500	0
Opskrivninger primo	23.810	1.748	0
Andel af årets resultat	(717)	503	0
Udbytte	(3.268)	0	0
Andre reguleringer	103	0	0
Opskrivninger ultimo	19.928	2.251	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	112.586	4.751	0

I indregningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill med 7.037 t.kr. Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Søhuset A/S	Silkeborg	A/S	25,0

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	2.268	0
Anden gæld	4.500	4.000	22.764	2.152
	4.500	4.000	25.032	2.152

Den nominelle restgæld udgør 39,2 mio.kr. før amortisering.

Modervirksomhedens noter

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i associeret virksomhed er der afgivet selvskyldnerkation. Selvskyldnerkationen er begrænset til 2.750 t.kr.

Til sikkerhed for anden gæld på 27,3 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i Sport24 A/S.

Der er ydet ansvarlig lån 2.268 t.kr., som træder tilbage for øvrige kreditorer.

Til sikkerhed for bankengagement har selskabet stillet sikkerhed i datterselskabsaktier nominelt 3.491 t.kr.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Bruun Jensen, Silkeborg.

11. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er alene mellem selskabet og de helejede datterselskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for goodwill er med henblik på at give et retvisende billede af selskabets økonomiske stilling fastsat til 20 år, idet der er tale om goodwill forbundet med strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og den fastsatte afskrivningsperiode svarer til den vurderede periode, hvor den erhvervede goodwill anses for at generere nytteværdi for selskabet.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Udbytte indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.