

## **Henrik Bruun Jensen Holding A/S**

Stagehøjvej 22  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 12503474

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Thomas Jakob Bøgild-Jakobsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	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: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

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

## Direktion

Henrik Bruun Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard  
statsautoriseret revisor

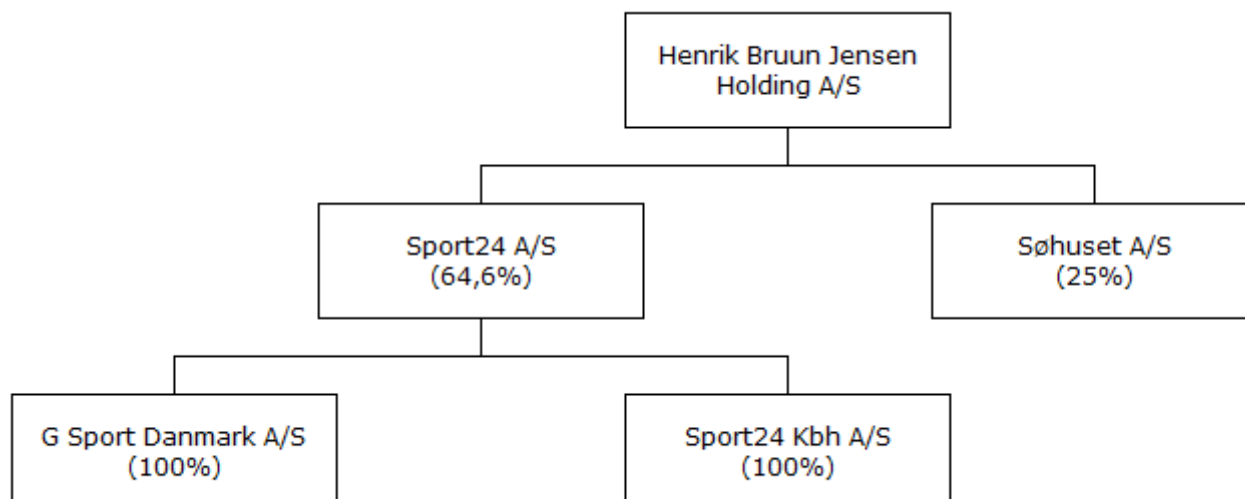
## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	804.404	535.039	456.110	131.407	225.072
Bruttoresultat	190.759	155.918	129.736	38.736	61.838
Driftsresultat	16.419	17.793	5.767	7.365	121
Resultat af finansielle poster	(3.805)	(4.567)	(5.664)	(1.681)	(1.272)
Årets resultat	10.118	9.400	(765)	4.235	(1.171)
Samlede aktiver	388.487	285.634	273.148	262.756	271.833
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.797	11.360	2.265	2.324	6.231
Egenkapital inkl. minoriteter	123.036	114.780	104.766	106.286	102.231
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	23,7	29,1	28,4	29,5	27,5
Nettomargin (%)	1,3	1,8	(0,2)	3,2	(0,5)
Egenkapitalens forrentning (%)	8,5	8,6	(0,7)	4,1	(1,1)
Soliditetsgrad (%)	31,7	40,2	38,4	40,5	37,6

Som følge af omlægning af regnskabsåret i 2013 omfatter sammenligningstal for 2013 alene 3 måneders drift.

Koncernen er etableret ultimo februar 2013, hvorfor 2012/13 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for 7 måneder.

## Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
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 57 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.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Danmarks nye sportskæde blev landsdækkende i 2016. I oktober overtog Sport24 de resterende Stadium-butikker i landet og blev dermed med ét repræsenteret i hele Storkøbenhavn, som de seneste år har været betragtet som en strategisk vigtig mål på landkortet.

Sport24 stiftede i 2016 datterselskabet G Sport Danmark A/S, hvori aktiviteterne for den frivillige kæde Sportigan er opkøbt med henblik på indfrielse af en række synergieffekter ved fælles drift af og hovedkontor for kæderne.

Der er under andre driftsindtægter indregnet negativ goodwill med 4.660 t.kr., som er opstået i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Samtidig er der under andre eksterne omkostninger indregnet betydelige omkostninger i forbindelse med overtagelsen.

Organisation er løbende blevet tilpasset aktivitetsniveauet i koncernen og er således også i 2016 blevet styrket i forlængelse af det øgede antal butikker samt de nye aktiviteter i G Sport Danmark A/S.

Koncernomsætningen i perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016 udgør 804 mio.kr., hvilket er 50% højere end i samme periode sidste år.

EBITDA-resultatet for koncernen udgør 35 mio.kr., hvilket er 8% højere end i samme periode sidste år.

Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde 45 mio.kr. i perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016. Der er i regnskabsperioden anvendt 33 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 træk på koncernens kortfristede likviditetsrammer med 9 mio.kr., således at der ultimo er et samlet træk på 41 mio.kr.

## Ledelsesberetning

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Periodens resultat før skat i koncernen udgør et overskud på 13 mio.kr. mod 13 mio.kr. i samme periode sidste år og vurderes af ledelsen som værende tilfredsstillende, henset til tidligere forventninger og den påvirkning årets tilkomne aktiviteter har haft på driften og resultatet.

### Forventet udvikling

Det er koncernens målsætning at styrke og udbygge sin position som en ledende aktør inden for sportsdetailbranchen i Danmark. En del af denne 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 fortsat styrkelse af kæderne ved åbninger flere steder i landet.

Der forventes i 2017 en fuldendt integration af de nye aktiviteter både på Sjælland samt i forhold til Sportigan, således synergieffekterne heraf kan give en positiv effekt på koncernens fremtidige indtjening.

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 fortsat have høj prioritet for koncernen i de kommende år.

Ledelsen forventer en koncernomsætning i 2017, der overstiger 1 mia.kr., ligesom der forventes et positivt resultat, der er på niveau med det for 2016.

### 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. 0,5 mio.kr.

Der er indgået to rentekontrakter med udløb henholdsvis 31.03.2017 og 29.03.2019 til sikring af den renterisiko, selskabet er eksponeret overfor på kassekreditterne. Rentekontrakterne 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.

## Ledelsesberetning

### ***Måltal og politikker vedrørende 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.

Grundet de nyeste aktiviteter i koncernen har der ikke i 2016 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.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	804.404	535.039
Andre driftsindtægter	2	10.112	55
Vareforbrug		(464.552)	(261.437)
Andre eksterne omkostninger	3	(159.205)	(117.739)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>190.759</b>	<b>155.918</b>
Personaleomkostninger	4	(155.902)	(123.537)
Af- og nedskrivninger		(18.438)	(14.588)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.419</b>	<b>17.793</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		415	344
Andre finansielle indtægter		1.013	522
Andre finansielle omkostninger		(5.233)	(5.433)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.614</b>	<b>13.226</b>
Skat af årets resultat	5	(2.496)	(3.826)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>10.118</b>	<b>9.400</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		227	302
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		5.170	3.491
Goodwill		47.101	47.110
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>52.498</b>	<b>50.903</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		26.070	17.737
Indretning af lejede lokaler		35.823	31.855
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>61.893</b>	<b>49.592</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.248	3.833
Andre tilgodehavender		4.800	4.385
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>9.048</b>	<b>8.218</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>123.439</b>	<b>108.713</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		204.294	149.031
<b>Varebeholdninger</b>		<b>204.294</b>	<b>149.031</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.932	10.550
Andre tilgodehavender		13.652	12.202
Periodeafgrænsningsposter		3.187	3.852
<b>Tilgodehavender</b>		<b>46.771</b>	<b>26.604</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		142	163
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>142</b>	<b>163</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.841</b>	<b>1.123</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>265.048</b>	<b>176.921</b>
<b>Aktiver</b>		<b>388.487</b>	<b>285.634</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.179	1.333
Overført overskud eller underskud		83.256	78.014
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	100
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>84.935</b>	<b>79.947</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>38.101</b>	<b>34.833</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>123.036</b>	<b>114.780</b>
Udskudt skat	11	6.295	6.586
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.295</b>	<b>6.586</b>
Deposita	12	1.502	0
Anden gæld		27.566	28.147
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>29.068</b>	<b>28.147</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	4.000	2.000
Bankgæld		55.328	51.716
Finansielle leasingforpligtelser		691	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		18.348	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.734	27.399
Skyldig selskabsskat		1.023	0
Anden gæld	14	73.906	50.002
Periodeafgrænsningsposter		7.058	5.004
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>230.088</b>	<b>136.121</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>259.156</b>	<b>164.268</b>
<b>Passiver</b>		<b>388.487</b>	<b>285.634</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	1.333	78.014	100
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100)
Værdireguleringer	0	0	98	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(569)	569	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Årets resultat	0	415	4.575	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>1.179</b>	<b>83.256</b>	<b>0</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			34.833	114.780
Udbetalt ordinært udbytte			0	(100)
Værdireguleringer			54	152
Øvrige egenkapitalposter			0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			(1.914)	(1.914)
Årets resultat			5.128	10.118
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>38.101</b>	<b>123.036</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		15.666	17.107
Af- og nedskrivninger		19.191	15.274
Ændringer i arbejdskapital	15	10.592	6.484
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>45.449</b>	<b>38.865</b>
Modtagne finansielle indtægter		24	522
Betalte finansielle omkostninger		(3.386)	(5.078)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	1.165
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>42.087</b>	<b>35.474</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.896)	(1.622)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(20.628)	(11.331)
Salg af materielle anlægsaktiver		253	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(595)	(365)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.169	1.220
Modtagne udbytter		0	51
Køb af virksomheder		(11.735)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(33.432)</b>	<b>(12.047)</b>
Optagelse af lån		2.491	0
Afdrag på lån mv.		(2.000)	(504)
Udbetalt udbytte		(2.014)	(178)
Modtaget deposita		1.502	0
Låneomkostninger		450	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>429</b>	<b>(682)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.084</b>	<b>22.745</b>
Likvider primo		(50.429)	(73.174)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(41.345)</b>	<b>(50.429)</b>
	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.841	1.123
Værdipapirer		142	163
Kortfristet gæld til banker		(55.328)	(51.715)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(41.345)</b>	<b>(50.429)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Detailomsætning	630.705	528.794
Omsætning fra gennemfakturering	173.699	6.245
	<b>804.404</b>	<b>535.039</b>

### 2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af indtægter af sekundær karakter, herunder negativ goodwill på 4.660 t.kr.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	535	347
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	11	2
Skatterådgivning	69	22
Andre ydelser	233	246
	<b>848</b>	<b>617</b>

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

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	136.721	108.722
Pensioner	15.982	12.119
Andre omkostninger til social sikring	3.199	2.696
	<b>155.902</b>	<b>123.537</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>432</b>	<b>339</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.794	1.576
	<b>1.794</b>	<b>1.576</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Ændring af udskudt skat	2.498	3.826	
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	0	
	<b>2.496</b>	<b>3.826</b>	
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	100	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	415	344	
Overført resultat	4.575	3.571	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.128	5.385	
	<b>10.118</b>	<b>9.400</b>	
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	377	11.121	55.788
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	2.202	0
Tilgange	0	1.896	3.691
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>377</b>	<b>15.219</b>	<b>59.479</b>
Af- og nedskrivninger primo	(75)	(7.630)	(8.678)
Årets afskrivninger	(75)	(2.419)	(3.700)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(150)</b>	<b>(10.049)</b>	<b>(12.378)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>227</b>	<b>5.170</b>	<b>47.101</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	33.859	52.703
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.323	933
Tilgange	11.903	10.638
Afgange	(4.714)	(5.776)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>42.371</b>	<b>58.498</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.122)	(20.848)
Årets afskrivninger	(4.607)	(7.603)
Tilbageførsel ved afgange	4.428	5.776
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.301)</b>	<b>(22.675)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.070</b>	<b>35.823</b>
Ikke ejede aktiver	<b>887</b>	-
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.500	4.385
Tilgange	0	604
Afgange	0	(189)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.500</b>	<b>4.800</b>
Opskrivninger primo	1.333	0
Andel af årets resultat	415	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.748</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.248</b>	<b>4.800</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Søhuset A/S	Silkeborg	25,0

## Koncernens noter

### 11. Udskudt skat

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	6.586
Indregnet i resultatopgørelse	2.498
Indregnet direkte på udskudt skat	<u>(2.789)</u>
	<b><u>6.295</u></b>

### 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.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Deposita	0	0	1.502	1.502
Anden gæld	<u>4.000</u>	<u>2.000</u>	<u>27.566</u>	<u>9.764</u>
	<b><u>4.000</u></b>	<b><u>2.000</u></b>	<b><u>29.068</u></b>	<b><u>11.266</u></b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	33.562	14.288
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9.204	4.230
Feriepengeforpligtelser	17.547	12.544
Andre skyldige omkostninger	<u>13.593</u>	<u>18.940</u>
	<b><u>73.906</u></b>	<b><u>50.002</u></b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 465 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.

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(39.192)	(12.507)
Ændring i tilgodehavender	(11.114)	(2.477)
Ændring i leverandørgæld mv.	65.558	21.468
Andre ændringer	(4.660)	0
	<b>10.592</b>	<b>6.484</b>

### 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftale om leje af kontor og butikslokaler med en årlig leje på 112,7 mio.kr. (2015: 77 mio.kr.).

Lejemålene har varierende opsigelsesvarsler, og den samlede huslejeforpligtigelse i uopsigelsesperioden udgør 227,2 mio.kr. (2015: 207 mio.kr.).

Til sikkerhed for betaling af leje af kontor og butikslokaler er der stillet bankgarantier på samlet 30 mio.kr. (2015: 23 mio.kr.).

Der er indgået leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 0,6 mio.kr. Den samlede forpligtigelse pr. 31.12.2015 udgør 1 mio.kr. (2015: 0,8 mio.kr.).

### 17. Eventualforpligtelser

Koncernen er part i en verserende retssag omkring varslet huslejeforhøjelse. Der er i sagen afsagt dom, hvor koncernen blev dømt til at betale en årlig forhøjelse. Det rejste krav er ikke indregnet i balancen. Koncernen har anket dommen og er af den opfattelse, at kravet ikke kan gøres gældende.

En del af købsvederlaget, vedrørende virksomhedsovertagelse, er betinget af en række fremtidige reguleringsmekanismer. Såfremt reguleringsmekanismen bliver aktuel, vil selskabet skulle betale op til 6 mio.kr. til sælger som en regulering af købsprisen. Modsat vil selskabet modtage 3-8 mio.kr. fra sælger i ansvarligt lån. Det er ledelsens nuværende vurdering, at der er væsentlig usikkerhed, om de anførte betingelser bliver opfyldt, hvorfor posterne ikke er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

## Koncernens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens bankforbindelse foreligger virksomhedspant på 75 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 332 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 29,8 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i Sport24 A/S.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirksomheder</b>			
Sport24 A/S	Silkeborg	A/S	64,6
G Sport Danmark A/s	Silkeborg	A/S	100,0
Sport24 Kbh A/S	Silkeborg	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(110)	(120)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(110)</b>	<b>(120)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.739	5.689
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		415	344
Andre finansielle indtægter		994	55
Andre finansielle omkostninger	1	(2.176)	(2.084)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.862</b>	<b>3.884</b>
Skat af årets resultat	2	128	131
<b>Årets resultat</b>	3	<b>4.990</b>	<b>4.015</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112.887	110.536
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.248	3.833
Andre tilgodehavender		57	237
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u><b>117.192</b></u>	<u><b>114.606</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>117.192</b></u>	<u><b>114.606</b></u>
Udskudt skat		1.028	900
Periodeafgrænsningsposter	5	26	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.054</b></u>	<u><b>900</b></u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		142	163
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u><b>142</b></u>	<u><b>163</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>1.196</b></u>	<u><b>1.063</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>118.388</b></u>	<u><b>115.669</b></u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.557	23.360
Overført overskud eller underskud		58.878	55.987
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	100
<b>Egenkapital</b>		<b>84.935</b>	<b>79.947</b>
Anden gæld		27.566	28.142
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>27.566</b>	<b>28.142</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	4.000	2.000
Bankgæld		91	2.428
Anden gæld		1.796	3.152
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.887</b>	<b>7.580</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>33.453</b>	<b>35.722</b>
<b>Passiver</b>		<b>118.388</b>	<b>115.669</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	23.360	55.987	100
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100)
Værdireguleringer	0	0	98	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(569)	569	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.486)	3.486	0
Årets resultat	0	6.252	(1.262)	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>25.557</b>	<b>58.878</b>	<b>0</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				79.947
Udbetalt ordinært udbytte				(100)
Værdireguleringer				98
Øvrige egenkapitalposter				0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				4.990
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>84.935</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.176	2.084
	<b>2.176</b>	<b>2.084</b>

I andre finansielle omkostninger indgår amortiserede låneomkostninger med 1.624 t.kr.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(128)	(131)
	<b>(128)</b>	<b>(131)</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	100
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.252	7.002
Overført resultat	(1.262)	(3.087)
	<b>4.990</b>	<b>4.015</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	89.077	2.500	237
Tilgange	0	0	9
Afgange	0	0	(189)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.077</b>	<b>2.500</b>	<b>57</b>
Opskrivninger primo	21.459	1.333	0
Andel af årets resultat	5.739	415	0
Udbytte	(3.486)	0	0
Andre reguleringer	98	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.810</b>	<b>1.748</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>112.887</b>	<b>4.248</b>	<b>57</b>

I indregningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill med 7.838 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

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

### 5. Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	1	200	200
Ordinære aktier	1	149	149
Ordinære aktier	1	73	73
Ordinære aktier	2	36	73
Ordinære aktier	1	5	5
	<b>6</b>		<b>500</b>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 regnskabsår.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld	4.000	2.000	27.566	9.764
	<b>4.000</b>	<b>2.000</b>	<b>27.566</b>	<b>9.764</b>

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

### 8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab 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.

## Modervirksomhedens noter

### 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 29,8 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i Sport24 A/S.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Bruun Jensen, Silkeborg.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Selskabets praksis, vedrørende indregning og måling af andre værdipapirer under omsætningsaktiver, er ændret fra dagsværdi til kostpris. Ændringen skyldes, at det ikke er muligt at opgøre en pålidelig salgsværdi.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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%.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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).

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.