

Henrik Bruun Jensen Holding A/S
CVR-nr. 12503474
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.04.2016

Dirigent

Navn: Thomas Bøgild-Jakobsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	17
Koncernens balance pr. 31.12.2015	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens noter	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Henrik Bruun Jensen Holding A/S
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 12503474

Stiftet: 01.10.1988

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

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 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 11.04.2016

Direktion

Henrik Bruun Jensen

Bestyrelse

Thomas Bøgild-Jakobsen
formand

Henrik Bruun Jensen

Jesper Lundum Danielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Henrik Bruun Jensen Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Henrik Bruun Jensen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 11.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Odgaard
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

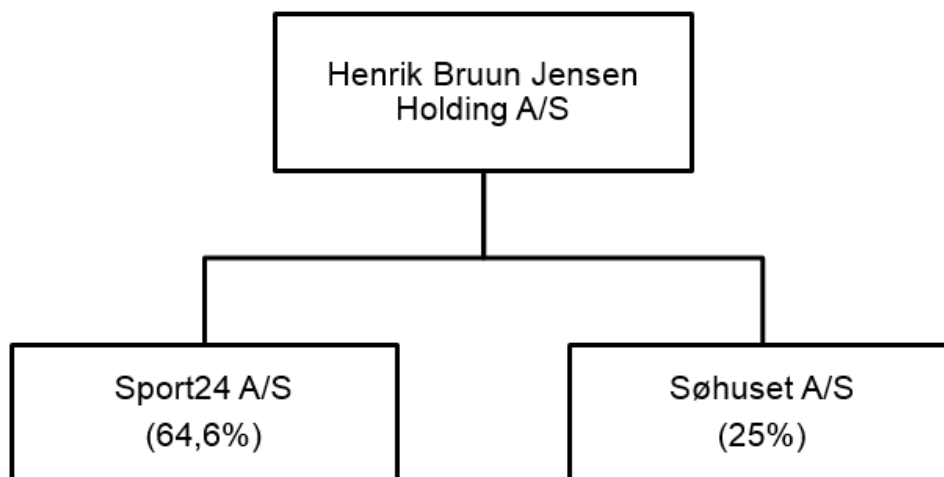
Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	535.039	456.110	131.407	225.072
Bruttoresultat	155.918	129.736	38.736	61.838
Driftsresultat	17.793	5.767	7.365	121
Resultat af finansielle poster	(4.567)	(5.664)	(1.681)	(1.272)
Årets resultat	4.015	(2.512)	2.118	(944)
Samlede aktiver	285.634	273.148	262.756	271.833
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.360	13.368	2.265	6.231
Egenkapital	79.947	75.952	78.769	76.800
Nøgletal				
Bruttomargin (%)	29,1	28,4	29,5	27,5
Nettomargin (%)	0,8	(0,6)	1,6	(0,4)
Egenkapitalens forrentning (%)	5,2	(3,2)	2,7	(1,2)
Soliditetsgrad (%)	28,0	27,8	30,0	28,3

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

Hovedaktivitet

Sport24-koncernen består af Sport24 A/S samt moderselskabet Henrik Bruun Jensen Holding A/S. Sport24 er Danmarks nye sportskæde med i alt 44 kvalitetsbutikker med tilhørende webshopper.

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 et velfungerende lavpris-koncept indenfor sport og fritid, som markedsføres under navnet Sport24 Outlet og SPORT24OUTLET.DK.

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

Koncernens omsætningen i perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 udgør 535,0 mio.kr., hvilket er 17% højere end i samme periode sidste år.

Koncernens EBITDA-resultatet udgør 32,4 mio.kr. for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 imod 19,0 mio.kr. for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014.

Koncernens resultat før skat udgør et overskud på 13,1 mio.kr. og vurderes af ledelsen som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne hertil.

Sport24 startede op som Danmarks nye sportskæde i januar 2012. Den generelle detailhandel i Danmark har i kædens første 3 leveår oplevet en betydelig tilbageholdenhed hos forbrugerne under finanskrisen, hvilket også har været gældende på markedet for sportsudstyr og -beklædning. I 2015 er markedet imidlertid normaliseret, hvilket også er afspejlet i periodens resultat.

Sport24 har i årenes løb tilpasset organisationen og optimeret på alle områder til de nye tider og ser derfor fortsat positivt på fremtiden. Selskabet har siden etableringen udviklet egne velfungerende webshops. Disse salgskanaler vurderes ikke som en konkurrent, men som en mulighed for at opsamle det salg, som eventuelt måtte forsvinde i de traditionelle butikker.

Udviklingen i de seneste par år bekræfter os i, at den lagte strategi med bl.a. investering i flere salgskanaler har været rigtig.

Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde 35,4 mio.kr. i perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015. Der er i regnskabsperioden anvendt 12,6 mio.kr. til investeringer, hvilket primært kan henføres til investering i nye eller forbedrede butikslokaler samt opgradering af it-systemerne.

Ledelsesberetning

Samlet set har årets drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet reduceret trækket på selskabets kortfristede likviditetsrammer med 22,7 mio.kr., således at der ultimo er et samlet træk på 50,4 mio.kr.

Forventet udvikling

Det er koncernens målsætning at styrke og udbygge sin position som en ledende aktør indenfor 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 større byer.

På baggrund af de seneste års vækst på websalget vil der i løbet af det kommende år blive investeret i optimerede faciliteter for håndtering af websalget, med henblik på forventet fortsat vækst i fremtiden.

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.

Samlet set har Sport24 skabt et solidt fundament for vækst i driftsresultatet og forøgede pengestrømme i det kommende regnskabsår. Ledelsen forventer et tilsvarende positivt resultat for regnskabsåret 2016.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

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

Finansielle risici

Koncernens nettorentebærende gæld, opgjort som bankgæld fratrukket likvide midler, 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, koncernen 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 selskabet 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 indenfor to år. Der er aktuelt ingen kvinder i bestyrelsen.

På øvrige ledelsesniveauer har koncernen fastsat et måltal på mindst 40% kvinder. Måltallet søges opnået indenfor to år. Der er aktuelt 10% kvinder i ledergruppen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Præsentation af kontantrabatter er i året ændret, således kontantrabatter modregnes vareforbruget. Kontantrabatterne var tidligere indregnet som en finansiel indtægt.

Den ændrede præsentation har en positiv effekt på bruttoresultatet i året på 3,0 mio.kr. og 2,5 mio.kr. i sidste regnskabsår. Årets resultat, egenkapital og balance er upåvirket af ændringen.

Hoved- og nøgletal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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).

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 klargøring 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:

Anvendt regnskabspraksis

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

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 nominal 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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforening.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	535.039	456.110
Andre driftsindtægter		55	1.699
Vareforbrug		(261.437)	(224.332)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(117.739)</u>	<u>(103.741)</u>
Bruttoresultat		155.918	129.736
Personaleomkostninger	2	(123.537)	(110.737)
Af- og nedskrivninger		<u>(14.588)</u>	<u>(13.232)</u>
Driftsresultat		17.793	5.767
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		344	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	44
Andre finansielle indtægter		522	592
Andre finansielle omkostninger		<u>(5.433)</u>	<u>(6.300)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		13.226	103
Skat af ordinært resultat	4	<u>(3.826)</u>	<u>(868)</u>
Koncernens resultat		9.400	(765)
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(5.385)</u>	<u>(1.747)</u>
Årets resultat		<u>4.015</u>	<u>(2.512)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		100	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		344	235
Overført resultat		<u>3.571</u>	<u>(2.847)</u>
		<u>4.015</u>	<u>(2.512)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		302	377
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		3.491	4.090
Goodwill		47.110	50.735
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>50.903</u>	<u>55.202</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.737	16.773
Indretning af lejede lokaler		31.855	30.124
Materielle anlægsaktiver	6	<u>49.592</u>	<u>46.897</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.833	3.489
Andre tilgodehavender		4.385	4.020
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>8.218</u>	<u>7.509</u>
Anlægsaktiver		<u>108.713</u>	<u>109.608</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		149.031	136.524
Varebeholdninger		<u>149.031</u>	<u>136.524</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.550	10.335
Andre tilgodehavender		12.202	10.684
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.165
Periodeafgrænsningsposter		3.852	3.108
Tilgodehavender		<u>26.604</u>	<u>25.292</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		163	920
Værdipapirer og kapitalandele		<u>163</u>	<u>920</u>
Likvide beholdninger		<u>1.123</u>	<u>804</u>
Omsætningsaktiver		<u>176.921</u>	<u>163.540</u>
Aktiver		<u><u>285.634</u></u>	<u><u>273.148</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.333	989
Overført overskud eller underskud		78.014	74.363
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>100</u>	<u>100</u>
Egenkapital		<u>79.947</u>	<u>75.952</u>
Minoritetsinteresser		<u>34.833</u>	<u>28.814</u>
Udskudt skat		<u>6.586</u>	<u>2.760</u>
Hensatte forpligtelser		<u>6.586</u>	<u>2.760</u>
Anden gæld		<u>28.147</u>	<u>28.077</u>
Langfristede gældsforpligtelser	10	<u>28.147</u>	<u>28.077</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	2.000	2.000
Bankgæld		51.716	74.378
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.399	14.712
Anden gæld		50.002	42.514
Periodeafgrænsningsposter		<u>5.004</u>	<u>3.941</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>136.121</u>	<u>137.545</u>
Gældsforpligtelser		<u>164.268</u>	<u>165.622</u>
Passiver		<u>285.634</u>	<u>273.148</u>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	989	74.363	100
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100)
Værdireguleringer	0	0	80	0
Årets resultat	0	344	3.571	100
Egenkapital ultimo	500	1.333	78.014	100
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				75.952
Udbetalt ordinært udbytte				(100)
Værdireguleringer				80
Årets resultat				4.015
Egenkapital ultimo				79.947

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		17.107	3.267
Af- og nedskrivninger		15.274	13.232
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>6.484</u>	<u>(13.942)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		38.865	2.557
Modtagne finansielle indtægter		522	2.627
Betalte finansielle omkostninger		(5.078)	(4.091)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>1.165</u>	<u>(265)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		35.474	828
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.622)	(3.777)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.331)	(13.368)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	115
Køb af finansielle anlægsaktiver		(365)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.220	0
Modtagne udbytter		<u>51</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.047)	(17.030)
Afdrag på lån mv.		(504)	(28.000)
Udbetalt udbytte		<u>(178)</u>	<u>(885)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(682)	(28.885)
Ændring i likvider		22.745	(45.087)
Likvider primo		<u>(73.174)</u>	<u>(28.087)</u>
Likvider ultimo		(50.429)	(73.174)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.123	804
Værdipapirer		163	400
Kortfristet gæld til banker		<u>(51.715)</u>	<u>(74.378)</u>
Likvider ultimo		(50.429)	(73.174)

Koncernens noter

1. Nettoomsætning

Virksomhedens forretningsmæssige samt geografiske segmenter afviger ikke væsentligt fra hinanden, hvorfor der ikke afgives segmentoplysninger.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	108.722	97.969
Pensioner	12.119	10.188
Andre omkostninger til social sikring	2.696	2.580
	123.537	110.737
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	366	339
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.576	1.576
	1.576	1.576
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	347	410
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	19
Skatterådgivning	22	15
Andre ydelser	246	448
	617	892
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	3.826	868
	3.826	868

Koncernens noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede immateriel- le anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	377	10.800	55.617
Tilgange	0	1.622	1.192
Afgange	0	(1.301)	(1.021)
Kostpris ultimo	377	11.121	55.788
Af- og nedskrivninger primo	0	(6.710)	(4.882)
Årets afskrivninger	(75)	(2.221)	(3.656)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.301	(140)
Af- og nedskrivninger ultimo	(75)	(7.630)	(8.678)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	302	3.491	47.110
		Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		34.214	49.885
Tilgange		5.022	6.338
Afgange		(5.377)	(3.520)
Kostpris ultimo		33.859	52.703
Af- og nedskrivninger primo		(17.441)	(19.761)
Årets afskrivninger		(4.028)	(4.608)
Tilbageførsel ved afgange		5.347	3.521
Af- og nedskrivninger ultimo		(16.122)	(20.848)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		17.737	31.855

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre tilgo- dehavender t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.500	4.020
Tilgange	0	365
Kostpris ultimo	2.500	4.385
Opskrivninger primo	989	0
Andel af årets resultat	344	0
Opskrivninger ultimo	1.333	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.833	4.385
	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Dattervirksomheder		
Sport24 A/S	Silkeborg	64,6
	Hjemsted	Ejer- andel %
9. Associerede virksomheder		
Søhuset A/S	Silkeborg	25,0
	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser		Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.
Anden gæld	2.000	28.147
	2.000	28.147

Koncernens noter

Af de langfristede gældsforpligtigelser forfalder 13 mio.kr. til betaling efter 5 år.

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

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(12.507)	(8.584)
Ændring i tilgodehavender	(2.477)	(1.527)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.468	(3.831)
	6.484	(13.942)

12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftale om leje af kontor og butikslokaler med en årlig leje på ca. 77 mio.kr.

Lejemålene har varierende opsigelsesvarsler, og den samlede huslejeforpligtigelse i uopsigelsesperioden udgør ca. 207 mio.kr.

Til sikkerhed for betaling af leje af kontor og butikslokaler er der stillet bankgarantier på samlet 23 mio.kr.

Der er indgået leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 0,4 mio.kr. Den samlede forpligtigelse pr. 31.12.2015 udgør 0,8 mio.kr.

13. Eventualforpligtelser

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

I den anden sag forventes der hovedforhandling i 2016. Koncernen er af den opfattelse, at huslejeforhøjelsen ikke kan gøres gældende mod koncernen. En potentiel forpligtelse ligger i niveau 0,5 mio.kr.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens bankforbindelse foreligger virksomhedspant på 45 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 269 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 30,1 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i Sport24 A/S.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(120)	(97)
Driftsresultat		(120)	(97)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.689	(726)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		344	235
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	228
Andre finansielle indtægter		55	276
Andre finansielle omkostninger	1	(2.084)	(2.594)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		3.884	(2.678)
Skat af ordinært resultat	2	131	166
Årets resultat		<u>4.015</u>	<u>(2.512)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		100	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.002	(4.940)
Overført resultat		(3.087)	2.328
		<u>4.015</u>	<u>(2.512)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		110.536	104.949
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.833	3.489
Andre tilgodehavender		237	0
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>114.606</u>	<u>108.438</u>
Anlægsaktiver		<u>114.606</u>	<u>108.438</u>
Udskudt skat		900	769
Tilgodehavender		<u>900</u>	<u>769</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		163	400
Værdipapirer og kapitalandele		<u>163</u>	<u>400</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.063</u>	<u>1.169</u>
Aktiver		<u>115.669</u>	<u>109.607</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		23.360	15.655
Overført overskud eller underskud		55.987	59.697
Forslag til udbytte for regnskabsåret		100	100
Egenkapital		<u>79.947</u>	<u>75.952</u>
Anden gæld		<u>28.142</u>	<u>28.077</u>
Langfristede gældsforpligtelser	5	<u>28.142</u>	<u>28.077</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	2.000	2.000
Bankgæld		2.428	3.008
Anden gæld		<u>3.152</u>	<u>570</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.580</u>	<u>5.578</u>
Gældsforpligtelser		<u>35.722</u>	<u>33.655</u>
Passiver		<u>115.669</u>	<u>109.607</u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	15.655	59.697	100
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100)
Værdireguleringer	0	0	80	0
Øvrige egenkapitalposter	0	754	(754)	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(51)	51	0
Årets resultat	0	7.002	(3.087)	100
Egenkapital ultimo	500	23.360	55.987	100
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				75.952
Udbetalt ordinært udbytte				(100)
Værdireguleringer				80
Øvrige egenkapitalposter				0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				4.015
Egenkapital ultimo				79.947

Modervirksomhedens noter

1. Andre finansielle omkostninger

I andre finansielle omkostninger indgår amortiserede låneomkostninger med 1.496 t.kr.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	(131)	(166)
	(131)	(166)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	89.529	2.500	0
Tilgange	0	0	237
Afgange	(452)	0	0
Kostpris ultimo	89.077	2.500	237
Opskrivninger primo	15.420	989	0
Andel af årets resultat	6.150	344	0
Udbytte	(51)	0	0
Andre reguleringer	80	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(140)	0	0
Opskrivninger ultimo	21.459	1.333	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	110.536	3.833	237

I indregningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill med 8.634 t.kr.

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

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
4. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	1	200.000	200
Ordinære aktier	1	149.000	149
Ordinære aktier	1	73.000	73
Ordinære aktier	2	36.000	73
Ordinære aktier	1	5.000	5
	<u>6</u>		<u>500</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

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

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.</u>
5. Langfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld	2.000	2.000	28.142
	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>	<u>28.142</u>

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 14,5 mio.kr. til betaling efter 5 år.

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

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens 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.

7. 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 30,1 mio.kr. er der stillet pant i andel af aktierne i Sport24 A/S.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Bruun Jensen, Silkeborg.