

Henrik Bruun Jensen Holding A/S

Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg
CVR-nr. 12503474

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2019

Dirigent

Navn: Thomas Jakob Bøgild-Jakobsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	14
Koncernens balance pr. 31.12.2018	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Henrik Bruun Jensen Holding A/S
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 12503474
Stiftet: 01.10.1988
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

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

Direktion

Henrik Bruun Jensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 23.05.2019

Direktion

Henrik Bruun Jensen
direktør

Bestyrelse

Thomas Jakob 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 23.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.014.653	1.009.379	804.404	535.039	456.110
Bruttoresultat	213.981	215.473	190.759	155.918	129.736
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	237.532	238.462	209.197	170.506	142.968
Driftsresultat	4.577	5.278	16.419	17.793	5.767
Resultat af finansielle poster	(3.357)	(4.780)	(3.805)	(4.567)	(5.664)
Årets resultat	(145)	(317)	10.118	9.400	(765)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(1.758)	(1.894)	4.990	4.015	(2.512)
Samlede aktiver	411.737	365.229	388.487	285.634	273.148
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22.863	23.251	24.797	11.360	2.265
Egenkapital	122.592	122.677	123.036	114.780	104.766
Egenkapital ekskl. minoriteter	81.389	83.144	84.935	79.947	75.952
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	230.306	208.361	220.703	210.108	214.340
Nettorentebærende gæld	60.146	50.700	74.076	80.740	104.816
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	21,1	21,3	23,7	29,1	28,4
Finansiell gearing	0,5	0,4	0,6	0,7	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	0,1	(0,3)	8,5	8,6	(0,7)
Soliditetsgrad (%)	29,8	33,6	31,7	40,2	38,4
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	4,6	5,6	10,2	11,3	5,3

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	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.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden generer af investorernes midler.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Sport24-koncernen består af Sport24 A/S, G Sport Danmark A/S, Sport24 Kbh A/S, HSHOP A/S samt moderselskabet Henrik Bruun Jensen Holding A/S. Sport24 er en landsdækkende sportskæde med i alt 65 egnejede SPORT 24-/SPORT 24 Outlet-butikker, 28 SPORT24-butikker via franchise 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. Sport24 Outlet er en velfungerende lavpriskæde inden for sport og fritid.

Koncernen varetager ligeledes Sportigan-kædens drift gennem datterselskabet G Sport Danmark A/S, hvortil der er tilknyttet 43 butikker i Danmark og på Færøerne samt yderligere 44 samarbejdsbutikker. Selskabet udviser positiv drift.

I november opkøbte SPORT24 A/S aktiverne fra den konkursramte webshop www.Hshop.dk, som er specialiseret i salg af håndboldudstyr over hele Europa.

I alt rummer koncernen således 180 sportsbutikker i Danmark, på Færøerne og Island og er dermed Danmarks største retail sportgruppe.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernomsætningen i perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018 udgør 1.015 mio.kr., hvilket er 1% højere end i samme periode sidste år.

EBITDA-resultatet for koncernen udgør 27 mio.kr., hvilket er 5% lavere end i samme periode sidste år.

Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde 17,6 mio.kr. i perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018.

Der er i regnskabsperioden anvendt 31 mio.kr. til investeringer, hvilket primært kan henføres til investering i nye eller forbedrede butikslokaler samt opgradering af it-systemerne samt implementering af 21 nye franchise-butikker.

Samlet set har årets drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet forøget træk på koncernens kortfristede likviditetsrammer med 12 mio.kr., således at der ultimo er et samlet træk på 33 mio.kr.

Åbning, nedlukning og omstrukturering af butikker i 2018 har påvirket nettoresultat negativt med 9 mio.kr., og disse aktiviteter vil påvirke resultaterne i 2019 positivt. Den løbende tilpasning af butiksnettet har i 2018 betydet nedlukning af 6 butikker og nyåbning af 8 butikker.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Sidste år forventede ledelsen en koncernomsætning på over 1 mia.kr. samt en positiv udvikling i resultatet. Periodens omsætning udgør 1.015 mio.kr. mod 1.009 mio.kr. i samme periode sidste år, mens periodens resultat før skat i koncernen udgør et overskud på 1,2 mio.kr. mod 0,5 mio. kr. i samme periode sidste år, og det vurderes af ledelsen som værende tilfredsstillende og som forventet.

Forventet udvikling

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

Den stærke, positive udvikling af onlinehandlen vil også i 2019 betyde store investeringer i personale, logistik, markedsføring og varelagre.

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

Ledelsen forventer, at koncernomsætning i 2019 vil ligge over 1 mia.kr., ligesom der forventes en positiv udvikling i resultatet for 2019 ift. 2018.

Særlige risici

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 et procentpoint i det generelle renteniveau medfører en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,4 mio.kr.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Miljø

Det vil vi

Koncernen arbejder løbende indenfor miljøområdet med at nedbringe forbruget af energi og materialer, ligesom reduktion af affald er et væsentligt fokusområde, idet vi vurderer, at disse udgør de væsentligste miljømæssige risici, som vi skal håndtere for at undgå en negativ påvirkning på miljø og mennesker, som også kan skade vores forretning.

Ledelsesberetning

Det overordnede formål med denne politik er at begrænse og forebygge forurening og sikre et godt og bæredygtigt arbejdsmiljø og dermed en minimal negativ effekt på miljøet.

Det vi gør

Koncernen sorterer plast, pap, træpaller samt restaffald efter de nationale standarder og anbefalinger på koncernens lagerlokationer og i butikker.

Koncernen søger i størst mulige omfang endvidere at reducere energiforbruget i butikker og på hovedkontoret, både ved at motivere medarbejdere til at være opmærksomme, samt ved eksempelvis at skifte mindre energivenlige lyskilder ud med LED-løsninger.

Koncernen følger successivt udviklingen på leverandørsiden, for så vidt angår at reducere brugen af kemikalier og materialer som belaster miljøet, ligesom koncernen selv kommer med forslag og tiltag til leverandører.

Vores mål

Koncernen vil i de kommende år fokusere yderligere på, hvorledes vi kan reducere forbruget af materialer og energi, som kan belaste miljøet, herunder transport af varer. Koncernen forventer først at have kvantitative mål indenfor området, når udflytning til nyt hovedkontor samt en fremtidig løsning for så vidt angår lager og logistik er på plads. Således er tidshorizonten 2 til 3 år. Vi vurderer, at de beskrevne aktiviteter i det forgangne år har bidraget til at nedbringe vores miljø- og klima påvirkning i 2018.

Sociale forhold og medarbejdere

Det vi vil

Det er koncernens klare politik, at medarbejdere skal have nogle trygge rammer, når de er på arbejde. Både i forhold til arbejdsmiljø- og sikkerhed samt i det daglige arbejde, i forhold til ledelsen og kolleger. Kun på den måde kan medarbejderne udføre deres respektive arbejdsopgaver. Vi vurderer, at arbejdsmiljø- og sikkerhed udgør den væsentligste risiko for vores medarbejdere, fordi mangel på samme kan medføre skade på både vores medarbejdere og på vores omdømme og derved på vores evne til at tiltrække medarbejdere og derfor på vores forretning.

Udgangspunktet er ubetinget, at medarbejderne er koncernens største og vigtigste aktiv, og i denne politik er det implicit for koncernen, at midlet blandt andet er fokus på arbejdsglæde, kompetenceudvikling og muligheden for at blive på arbejdspladsen i længst mulig tid.

Det vi gør

Koncernen arbejder altid med at tiltrække kvalificerede kandidater til ledige stillinger, ligesom koncernen parallelt arbejder med intern pipeline. Koncernens pipeline er forankret i HR, og formålet er at udvikle medarbejdere med henblik på andre stillinger samt øge det faglige kompetenceniveau.

Lokalt sker det gennem træning i de enkelte enheder, både via kolleger samt i samarbejde med leverandører, og på koncernniveau gennem tilrettelæggelse og afvikling af "træningsdage", hvor medarbejdere via intense træningsforløb opnår en hurtig og grundlæggende kompetence indenfor såvel salg som produkt-specifikke fagområder.

Ledelsesberetning

Medarbejdernes kompetencer udvikles ligeledes via det formaliserede samarbejde mellem ledelse og Kompetencefonden.

Koncernen gennemfører også interne talentkurser, hvor formålet er at give kommende ledere de nødvendige værktøjer til at bestride lederstillinger i butikker og på hovedkontoret.

Koncernen tager ligeledes ansvar i forhold til elever. Koncernen tilbyder hvert år et antal elevpladser over norm. Eleverne kommer på lukkede SPORT24-hold, og eleverne følges tæt, både under skoleophold og gennem tiden i butikkerne.

Koncernens butikker og hovedkontoret arbejder sammen med de lokale aktører for så vidt angår praktikforløb, fleksjobordningen, socialt udsatte og lignende. Udgangspunktet er, at koncernen ønsker at bidrage indenfor de eksisterende rammer, ligesom enhver indgået aftale først laves, når der er sikkerhed for, at koncernen har tiden og muligheden for at sikre en høj kvalitet i disse forløb.

Koncernen ønsker, at medarbejderstaben afspejler diversiteten i befolkningen, og således ses der på den enkeltes kompetencer, værdier og holdninger til en given stilling ved rekruttering.

Koncernen opfordrer og støtter sociale tiltag og arrangementer i hver enkelt forretningsenhed, ligesom koncernen opfordrer til aktiv deltagelse i sport.

Gennem en sundhedssikring ønsker koncernen ligeledes at støtte og sikre en hurtig og effektiv behandling af medarbejdere, for eksempel ved sportsskader.

Vores mål

Det er koncernens mål at udvikle og udfordre medarbejdere, og derigennem have en omsætningshastighed, for så vidt angår medarbejdere, som er under gennemsnittet for branchen. Vi vurderer, at vores aktiviteter i det forgangne år har bidraget væsentligt til opretholdelse af et godt arbejdsmiljø.

Menneskerettigheder

Det vi vil

Koncernen mener, at alle mennesker er lige, og alle skal og bør behandles med respekt og værdighed. Koncernen ønsker, at dette afspejles i samarbejdet med medarbejdere, leverandører, samarbejdspartnere og kunder. Vi vurderer, at de væsentligste risici omkring menneskerettigheder vedrører mulig diskrimination, mobning, børnearbejde, og fagforeningsfrihed, såvel som vores medarbejders ret til kollektiv forhandling og ret til fritid. Manglende håndtering af disse kan medføre skade på vores medarbejdere, vores omdømme og derfor for vores forretning.

Det vi gør

Koncernen arbejder derfor efter følgende retningslinjer:

- Koncernen diskriminerer ikke med hensyn til race, farve, nationalitet, religion, køn, alder, seksuel orientering eller civilstand.

Ledelsesberetning

- Koncernen ansætter ikke medarbejdere i en alder under 15 år på lager eller andre steder i virksomheden.
- Koncernen arbejder efter gældende overenskomster mellem Dansk Erhverv og HK.
- Ingen ansatte i koncernen bør udsættes for psykisk og/eller fysisk overgreb, ligesom sexchikane ikke må finde sted.
- Arbejdstiden i koncernen planlægges på en sådan måde, at medarbejderen kan planlægge sin egen fritid.
- Koncernen anerkender medarbejdernes ret til at deltage i foreninger og fagforening.

Koncernen sikrer i størst mulige omfang de grundlæggende menneskelige rettigheder og synspunkter ved at italesætte det ved rekruttering, træning og i den daglige drift, ligesom koncernen desavouerer ethvert forsøg på at omgå disse. Koncernen holder sig ligeledes orienteret om national og international lovgivning samt konventioner, og tilpasser løbende virksomheden til disse.

Vores mål

Det er koncernens mål:

1. aldrig at acceptere nogen former for psykisk eller fysisk afstraffelse
2. aldrig at acceptere nogen former for diskriminering i ansættelse eller arbejde
3. aldrig at acceptere mobning på arbejdspladsen
4. aldrig at acceptere nogen former for seksuel chikane
5. aldrig at acceptere at løn og andre former for forpligtigelser ikke lever op til krav i national lovgivning samt i tiltrådte overenskomster
6. altid at udøve en passende og lovlig konsekvens såfremt vores mål for så vidt angår menneskerettigheder overskrides.

Der er ikke konstateret nogle former for overtrædelse af menneskerettigheder i koncernen i det forgangne år.

Leverandører

Det vil vi

Det er koncernens politik at have et samarbejde med leverandører, som udviser socialt ansvar, respekt for miljøet og behandler medarbejdere efter gældende national og international lovgivning. Således tilskynder vi vores leverandører at udvise en passende moralsk standard og etik i forhold til samfundet.

Det vi gør

Koncernen har i nye samt ved fornyelse af eksisterende samhandelsaftaler med leverandører tilføjet, at leverandører til enhver tid skal følge den nationale og internationale lovgivning samt have en retvisende "Code of Conduct", som koncernen på opfordring skal kunne få ubetinget indsigt i.

Vores mål

Det er koncernens mål kun at have samhandelsaftaler med leverandører, som tiltræder betingelsen om at have en retvisende "Code of Conduct" og successivt overholder alle relevante og gældende nationale og

Ledelsesberetning

internationale love og forskrifter, herunder vedrørende medarbejderne, deres velfærd, sikkerhed og arbejdsmiljø, for at kunne drive forretning med koncernen.

Antikorruption & bestikkelse

Det vi vil

Koncernen betragter korruption og bestikkelse som en betydelig barriere i forhold til en bæredygtig udvikling og en fri handel, og koncernen er dedikeret og forpligtiget til aldrig at engagere sig i hverken korruption eller bestikkelse, som vi anerkender udgør risici for vores forretning; hvis de forekommer, kan det skade vores forretningsrelationer og omdømme.

Det vi gør

Gennem transparente aftaler og samarbejdsformer søger koncernen at undgå ethvert forsøg på bestikkelse samt korruption, i særdeleshed i forhold til leverandører, hvor leverandørernes "Code of Conduct" er retninggivende.

Leverandører og samarbejdspartnere, som overtræder denne politik ved at tilbyde/modtage bestikkelse til eller fra enhver samarbejdspartner, forretningsforbindelse, agent eller ansat hos koncernen, fraskriver sig et eksisterende og fremtidigt samarbejde med koncernen.

Det tilføjes, at en leverandør, samarbejdspartner eller lignende som forbryder sig mod dette, vil blive indberettet til relevante myndighed.

Vores mål

Det er koncernens mål altid at være compliant i forhold til den nationale og internationale lovgivning på området, og således aldrig blive involveret direkte i hverken korruption eller bestikkelse. Der er i det forangående år ikke konstateret nogle former for overtrædelse vedr. korruption og bestikkelse i koncernen.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

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

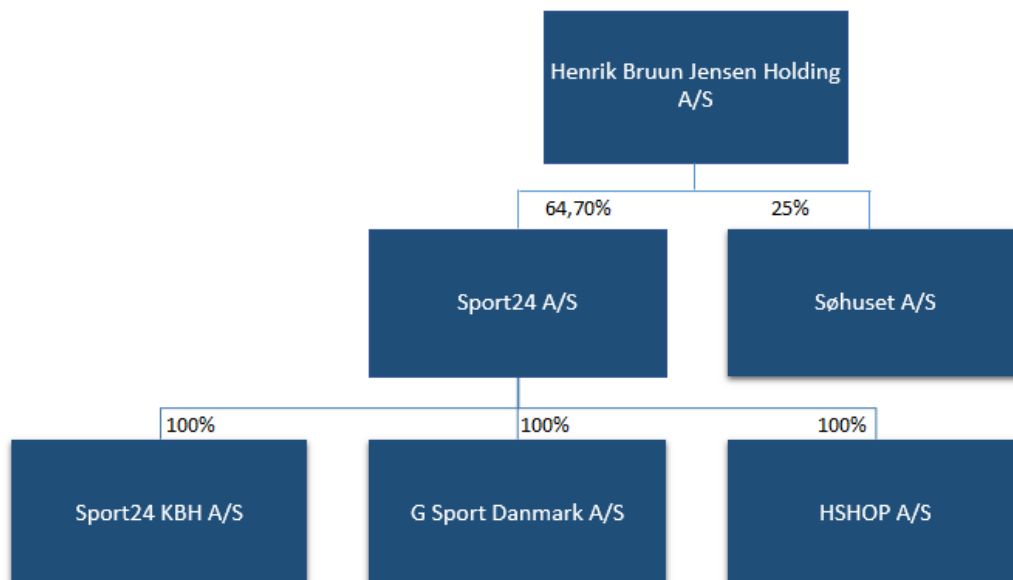
Grundet de nyeste aktiviteter i koncernen har der ikke i 2018 været tilstrækkeligt fokus på andelen af mænd og kvinder i bestyrelsen eller på øvrige ledelsesniveauer, hvor man således heller ikke er kommet nærmere en realisering af måltallet herfor. Der er dog fortsat fokus på politik og måltal fremadrettet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsesberetning

Koncernstruktur



Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.014.653	1.009.379
Andre driftsindtægter	2	4.986	5.476
Vareforbrug		(607.026)	(605.615)
Andre eksterne omkostninger	3	(198.632)	(193.767)
Bruttoresultat		213.981	215.473
Personaleomkostninger	4	(185.853)	(187.206)
Af- og nedskrivninger		(23.551)	(22.989)
Driftsresultat		4.577	5.278
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		610	503
Andre finansielle indtægter		478	181
Andre finansielle omkostninger		(4.445)	(5.464)
Resultat før skat		1.220	498
Skat af årets resultat	5	(1.365)	(815)
Årets resultat	6	(145)	(317)

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		77	152
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		3.244	3.921
Goodwill		44.083	43.408
Immaterielle anlægsaktiver	7	47.404	47.481
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.920	28.741
Indretning af lejede lokaler		41.685	39.112
Materielle anlægsaktiver	8	72.605	67.853
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.361	4.751
Andre tilgodehavender		2.069	2.446
Finansielle anlægsaktiver	9	7.430	7.197
Anlægsaktiver		127.439	122.531
Fremstillede varer og handelsvarer		222.808	189.523
Varebeholdninger		222.808	189.523
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.327	29.763
Andre tilgodehavender		23.341	16.803
Tilgodehavende selskabsskat		6	0
Periodeafgrænsningsposter		2.904	3.260
Tilgodehavender		50.578	49.826
Andre værdipapirer og kapitalandele		141	142
Værdipapirer og kapitalandele		141	142
Likvide beholdninger		10.771	3.207
Omsætningsaktiver		284.298	242.698
Aktiver		411.737	365.229

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.861	2.251
Overført overskud eller underskud		77.920	80.290
Forslag til udbytte for regnskabsåret		108	103
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		81.389	83.144
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		41.203	39.533
Egenkapital		122.592	122.677
Udskudt skat	11	7.551	6.765
Andre hensatte forpligtelser	12	900	0
Hensatte forpligtelser		8.451	6.765
Ansvarlig lånekapital	13	3.120	2.268
Deposita	14	9.559	4.538
Anden gæld		18.592	22.764
Langfristede gældsforpligtelser	15	31.271	29.570
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	5.500	4.500
Bankgæld		43.711	23.972
Finansielle leasingforpligtelser		2.096	567
Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.126	15.519
Leverandører af varer og tjenesteydelser		95.499	81.525
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.455	1.566
Skyldig selskabsskat		0	403
Anden gæld	16	72.203	71.113
Periodeafgrænsningsposter		10.833	7.052
Kortfristede gældsforpligtelser		249.423	206.217

Koncernens balance pr. 31.12.2018

Gældsforpligtelser	280.694	235.787
Passiver	411.737	365.229
Associerede virksomheder	10	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18	
Eventualforpligtelser	19	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20	
Transaktioner med nærtstående parter	21	
Dattervirksomheder	22	

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	2.251	80.290	103
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(103)
Værdireguleringer	0	0	106	0
Årets resultat	0	610	(2.476)	108
Egenkapital ultimo	500	2.861	77.920	108
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			39.533	122.677
Udbetalt ordinært udbytte			0	(103)
Værdireguleringer			57	163
Årets resultat			1.613	(145)
Egenkapital ultimo			41.203	122.592

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		4.577	5.278
Af- og nedskrivninger		23.404	22.989
Ændringer i arbejdskapital	17	(9.980)	19.114
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.001	47.381
Modtagne finansielle indtægter		470	182
Betalte finansielle omkostninger		(2.684)	(3.549)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		262	(305)
Pengestrømme vedrørende drift		16.049	43.709
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.950)	(1.190)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(22.217)	(23.251)
Salg af materielle anlægsaktiver		586	149
Salg af finansielle anlægsaktiver		377	2.354
Køb af virksomheder		(3.678)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(30.882)	(21.938)
Optagelse af lån		731	352
Afdrag på lån mv.		(4.521)	(4.000)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.917	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(388)	(124)
Udbetalt udbytte		(103)	(1.794)
Kontant kapitalforhøjelse		0	1.481
Modtaget deposita		5.021	3.036
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.657	(1.049)
Ændring i likvider		(12.176)	20.722
Likvider primo		(20.623)	(41.345)
Likvider ultimo		(32.799)	(20.623)
	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.771	3.207
Værdipapirer		141	142
Kortfristet gæld til banker		(43.711)	(23.972)
Likvider ultimo		(32.799)	(20.623)

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Detailomsætning	756.038	767.899
Omsætning fra gennemfakturering	258.615	241.480
	1.014.653	1.009.379

2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af indtægter af sekundær karakter, herunder royalty fee, management fee mv.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	430	402
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	11
Skatterådgivning	110	139
Andre ydelser	324	530
	864	1.082

4. Personaleomkostninger

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Gager og lønninger	163.440	164.070
Pensioner	18.679	19.381
Andre omkostninger til social sikring	3.734	3.755
	185.853	187.206

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	503	506
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.934	1.894
	1.934	1.894

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	1.385	815
Regulering vedrørende tidligere år	(20)	0
	1.365	815

Koncernens noter

	2018	2017	
	t.kr.	t.kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	108	103	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	610	503	
Overført resultat	(2.476)	(2.500)	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.613	1.577	
	(145)	(317)	
	Færdig-	Erhver-	
	gjorte	vede	
	udviklings-	immaterielle	
	projekter	anlægs-	
	t.kr.	aktiver	Goodwill
		t.kr.	t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	377	16.409	59.582
Tilgange	0	950	5.000
Afgange	0	(607)	(4.731)
Kostpris ultimo	377	16.752	59.851
Af- og nedskrivninger primo	(225)	(12.488)	(16.174)
Årets afskrivninger	(75)	(1.627)	(4.325)
Tilbageførsel ved afgange	0	607	4.731
Af- og nedskrivninger ultimo	(300)	(13.508)	(15.768)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	77	3.244	44.083

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	51.072	72.036
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	646	0
Tilgange	10.266	11.951
Afgange	(6.798)	(14.146)
Kostpris ultimo	55.186	69.841
Af- og nedskrivninger primo	(22.331)	(32.924)
Årets afskrivninger	(7.947)	(9.378)
Tilbageførsel ved afgange	6.012	14.146
Af- og nedskrivninger ultimo	(24.266)	(28.156)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.920	41.685
Ikke-ejede aktiver	2.528	-
	Kapital- andele i associerede virks- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.500	2.446
Tilgange	0	663
Afgange	0	(1.040)
Kostpris ultimo	2.500	2.069
Opskrivninger primo	2.251	0
Andel af årets resultat	610	0
Opskrivninger ultimo	2.861	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.361	2.069
	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Søhuset A/S	Silkeborg	25,0

Koncernens noter

	2018
	t.kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	6.765
Indregnet i resultatopgørelsen	1.385
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(599)
Ultimo	7.551

12. Andre hensatte forpligtelser

Under andre hensatte forpligtelser er indregnet forventede omkostninger vedrørende verserende retssag mv.

13. Ansvarlig lånekapital

Der er ydet ansvarlig lån 3.120 t.kr., som træder tilbage for øvrige kreditorer.

14. Deposita

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

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

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	3.120	3.120
Deposita	0	0	9.559	9.559
Anden gæld	5.500	4.500	18.592	0
	5.500	4.500	31.271	12.679

Den nominelle restgæld udgør 26,5 mio.kr. før amortisering.

Koncernens noter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	37.331	33.635
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.883	7.722
Feriepengeforpligtelser	18.286	17.297
Anden gæld i øvrigt	7.703	12.459
	72.203	71.113

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 58 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.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(33.285)	14.771
Ændring i tilgodehavender	(96)	(3.055)
Ændring i leverandørgæld mv.	23.401	7.738
Andre ændringer	0	(340)
	(9.980)	19.114

18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftale om leje af kontor og butikslokaler med en årlig leje på 127 mio.kr. (2017: 127 mio.kr.).

Lejemålene har varierende opsigelsesvarsler, og den samlede huslejeforpligtigelse i uopsigelighedsperioden udgør 345 mio.kr. (2017: 302 mio.kr.).

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

Der er indgået leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 0,2 mio.kr. Den samlede forpligtigelse pr. 31.12.2018 udgør 0,3 mio.kr. (2017: 0,4 mio.kr.).

19. Eventualforpligtelser

Koncernen er part i en verserende retssag, hvor der ikke er afsagt dom, og udfaldet er derfor uvist. Koncernen har indregnet en forpligtelse svarende til de omkostninger, som forventes afholdt i forbindelse hermed.

Koncernens noter

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.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 359 mio.kr.

21. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsvilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
22. Dattervirksomheder			
SPORT24 A/S	Silkeborg	A/S	64,7
G Sport Danmark A/S	Silkeborg	A/S	64,7
Sport24 Kbh A/S	Silkeborg	A/S	64,7
HSHOP A/S	Silkeborg	A/S	64,7

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(58)	(55)
Driftsresultat		(58)	(55)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(656)	(717)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		610	503
Andre finansielle indtægter	1	481	158
Andre finansielle omkostninger	2	(1.989)	(2.134)
Resultat før skat		(1.612)	(2.245)
Skat af årets resultat	3	(146)	350
Årets resultat	4	(1.758)	(1.895)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112.036	112.586
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.361	4.751
Finansielle anlægsaktiver	5	117.397	117.337
Anlægsaktiver		117.397	117.337
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16	570
Udskudt skat		410	635
Tilgodehavende selskabsskat		118	30
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		79	20
Periodeafgrænsningsposter	6	14	22
Tilgodehavender		637	1.277
Andre værdipapirer og kapitalandele		141	142
Værdipapirer og kapitalandele		141	142
Omsætningsaktiver		778	1.419
Aktiver		118.175	118.756

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.237	22.178
Overført overskud eller underskud		58.543	60.362
Forslag til udbytte for regnskabsåret		108	103
Egenkapital		81.388	83.143
Ansvarlig lånekapital	7	3.120	2.268
Anden gæld		18.592	22.764
Langfristede gældsforpligtelser	8	21.712	25.032
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	5.500	4.500
Bankgæld		3.440	4.435
Gæld til tilknyttede virksomheder		600	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.455	1.566
Anden gæld		80	80
Kortfristede gældsforpligtelser		15.075	10.581
Gældsforpligtelser		36.787	35.613
Passiver		118.175	118.756
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	500	22.178	60.362
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	106
Årets resultat	0	59	(1.925)
Egenkapital ultimo	500	22.237	58.543
		Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo		103	83.143
Udbetalt ordinært udbytte		(103)	(103)
Værdireguleringer		0	106
Årets resultat		108	(1.758)
Egenkapital ultimo		108	81.388

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	1
Renteindtægter i øvrigt	14	25
Øvrige finansielle indtægter	456	132
	481	158
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	6	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.982	2.132
Øvrige finansielle omkostninger	1	2
	1.989	2.134
I andre finansielle omkostninger indgår amortiseringstillæg med 1.328 t.kr.		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	225	393
Refusion i sambeskatning	(79)	(743)
	146	(350)
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	108	103
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	59	(111)
Overført resultat	(1.925)	(1.887)
	(1.758)	(1.895)

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virks- somheder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	92.658	2.500
Kostpris ultimo	92.658	2.500
Opskrivninger primo	19.928	2.251
Andel af årets resultat	(656)	610
Andre reguleringer	106	0
Opskrivninger ultimo	19.378	2.861
Regnskabsmæssig værdi ultimo	112.036	5.361

I indregningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill med 6.240 t.kr.
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

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

6. Periodeafgrænsningsposter

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

7. Ansvarlig lånekapital

Der er ydet ansvarlig lån 3.120 t.kr., som træder tilbage for øvrige kreditorer.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	3.120	3.120
Anden gæld	5.500	4.500	18.592	0
	5.500	4.500	21.712	3.120

Den nominelle restgæld udgør 26,5 mio.kr. før amortisering.

Modervirksomhedens noter

9. 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.

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

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankengagement og anden gæld har selskabet stillet begrænset sikkerhed aktier i datter- og associeret selskab svarende til en forholdsmæssig bogført værdi på 89.292 t.kr.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Bruun Jensen, Silkeborg.

12. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med undtagelse af enkelte mindre reklassifikationer for at øge sammenligneligheden de to regnskabsår imellem.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Udbytte indregnes i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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 leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.