

**Sport24 A/S
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg
CVR-nr. 13824606**

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	9
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	18
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sport24 A/S
Stagehøjvej 22
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 13824606
Stiftet: 01.01.1990
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Hjemmeside: www.sport24.dk

Bestyrelse

Thomas Bøgild-Jakobsen, formand
Finn Svane
Frank Troelsen

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 Sport24 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og 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

Finn Svane

Frank Troelsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Sport24 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sport24 A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Silkeborg, den 11.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bo Odgaard

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	535.039	456.110	131.407	397.459	405.101
Bruttoresultat	156.038	129.833	38.753	113.556	104.804
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	32.501	19.096	9.821	15.519	303
Driftsresultat	17.227	5.000	7.155	4.933	(9.764)
Resultat af finansielle poster	(2.421)	(3.809)	(1.150)	(3.692)	(3.801)
Årets resultat	10.849	157	4.402	156	2.214
Samlede aktiver	293.888	282.463	270.529	279.718	266.638
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.360	13.368	2.324	8.742	13.707
Egenkapital	157.861	146.967	139.588	135.266	134.771
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	252.609	253.265	230.778	247.395	235.513
Nettorentebærende gæld	48.165	69.401	61.693	85.822	81.504
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	29,2	28,5	29,5	28,6	25,9
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	9,4	3,7	3,2	4,6	(1,7)
Finansiell gearing	0,3	0,5	0,4	0,6	0,6
Egenkapitalens forrentning (%)	7,1	0,1	3,2	0,1	1,7
Soliditetsgrad (%)	53,7	52,0	51,6	48,4	50,5

Som følge af omlægning af regnskabsåret fra 30.09. til 31.12. omfatter regnskabsåret 2013 alene en 3 måneders drift og er derfor ikke direkte sammenlignelig med øvrige år.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Sport24 er Danmarks nye sportskæde med i alt 44 kvalitetsbutikker med tilhørende webshops.

Sport24 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 har et velfungerende lavpriskoncept inden for sport og fritid, som markedsføres under navnet Sport24 Outlet og på SPORT24OUTLET.DK.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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.

EBITDA-resultatet udgør 32,5 mio.kr. for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 imod 19,1 mio.kr. for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2014.

Periodens resultat før skat udgør et overskud på 14,8 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 i mellemtiden 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.

Selskabets pengestrømme fra driften udgjorde 35,0 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.

Samlet set har årets drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet reduceret trækket på selskabets kortfristede likviditetsrammer med 22,4 mio.kr., således at der ultimo er et samlet træk på 48,2 mio.kr.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Det er selskabets 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. Der forventes en udvidelse af kæden til hele landet i de kommende år.

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 fortsat vækst i driftsresultatet og forøgede pengestrømme i det kommende regnskabsår. Ledelsen forventer et tilsvarende positivt resultat for 2016.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Sport24's største forretningsmæssige risici vedrører den generelle udvikling i samfundsøkonomien, herunder udviklingen i det private forbrug samt Sport24's evne til at fastholde sine stærke markedspositioner. Selskabets målsætning er derfor at være på forkant med den markeds-mæssige udvikling inden for detailbranchen.

Finansielle risici

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

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,5 mio.kr.

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

Redegørelse for samfundsansvar

Sport24 har ikke opstillet en CSR-politik for selskabet og rapporterer ikke om resultater af CSR-tiltag.

Måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Sport24 ønsker at have en lige andel af kvinder og mænd i medarbejderstaben, herunder i ledelsesorganerne. Sport24 har fastsat et måltal på 1-2 kvinder i bestyrelsen. Måltallet søges opnået inden for to år. Der er aktuelt ingen kvinder i bestyrelsen.

Ledelsesberetning

På øvrige ledelsesniveauer har Sport24 fastsat et måltal på mindst 40% kvinder. Måltallet søges opnået inden for 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 at blive behandlet 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 dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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.

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

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis 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, inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.

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		<u>(117.619)</u>	<u>(103.644)</u>
Bruttoresultat		156.038	129.833
Personaleomkostninger	2	(123.537)	(110.737)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(15.274)</u>	<u>(14.096)</u>
Driftsresultat		17.227	5.000
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	44
Andre finansielle indtægter		467	81
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(2.888)</u>	<u>(3.934)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		14.806	1.191
Skat af ordinært resultat	5	<u>(3.957)</u>	<u>(1.034)</u>
Årets resultat		<u>10.849</u>	<u>157</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		5.400	79
Overført resultat		<u>5.449</u>	<u>78</u>
		<u>10.849</u>	<u>157</u>

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		59.597	63.939
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>63.390</u>	<u>68.406</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.737	16.773
Indretning af lejede lokaler		31.855	30.124
Materielle anlægsaktiver	7	<u>49.592</u>	<u>46.897</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	520
Andre tilgodehavender		4.148	4.020
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>4.148</u>	<u>4.540</u>
Anlægsaktiver		<u>117.130</u>	<u>119.843</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	9	3.852	3.108
Tilgodehavender		<u>26.604</u>	<u>25.292</u>
Likvide beholdninger		<u>1.123</u>	<u>804</u>
Omsætningsaktiver		<u>176.758</u>	<u>162.620</u>
Aktiver		<u><u>293.888</u></u>	<u><u>282.463</u></u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	9.405	9.405
Overført overskud eller underskud		143.056	137.483
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.400	79
Egenkapital		<u>157.861</u>	<u>146.967</u>
Udskudt skat	11	7.486	3.529
Hensatte forpligtelser		<u>7.486</u>	<u>3.529</u>
Bankgæld		49.288	71.370
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.399	14.712
Anden gæld		46.850	41.944
Periodeafgrænsningsposter	12	5.004	3.941
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>128.541</u>	<u>131.967</u>
Gældsforpligtelser		<u>128.541</u>	<u>131.967</u>
Passiver		<u>293.888</u>	<u>282.463</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Ejerforhold	18		
Koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	9.405	137.483	79	146.967
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(79)	(79)
Værdireguleringer	0	153	0	153
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(29)	0	(29)
Årets resultat	0	5.449	5.400	10.849
Egenkapital ultimo	9.405	143.056	5.400	157.861

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		17.227	5.000
Af- og nedskrivninger		15.274	14.096
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>3.824</u>	<u>(13.716)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		36.325	5.380
Modtagne finansielle indtægter		467	125
Betalte finansielle omkostninger		(2.888)	(3.865)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>1.165</u>	<u>(264)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		35.069	1.376
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.622)	(3.777)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.360)	(13.368)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	115
Køb af finansielle anlægsaktiver		(128)	(122)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>520</u>	<u>83</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.590)	(17.069)
Afdrag på lån mv.		0	(28.161)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	(4.904)
Udbetalt udbytte		(78)	(2.279)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>0</u>	<u>10.000</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(78)	(25.344)
Ændring i likvider		22.401	(41.037)
Likvider primo		<u>(70.566)</u>	<u>(29.529)</u>
Likvider ultimo		(48.165)	(70.566)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.123	804
Kortfristet gæld til banker		<u>(49.288)</u>	<u>(71.370)</u>
Likvider ultimo		(48.165)	(70.566)

Noter

1. Nettoomsætning

Virksomhedens forretningsmæssige samt geografiske segmenter afviger ikke væsentlig 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. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.638	6.498
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.636	7.591
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	7
	15.274	14.096
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	228
Øvrige finansielle omkostninger	2.888	3.706
	2.888	3.934

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	3.957	1.034
	3.957	1.034
	Færdig-	Erhvervede
	gjorte ud-	immateri-
	viklingspro-	elle anlægs-
	jekter	aktiver
	t.kr.	t.kr.
	Goodwill	t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	377	10.800
Tilgange	0	1.622
Afgange	0	(1.301)
Kostpris ultimo	377	11.121
Af- og nedskrivninger primo	0	(6.710)
Årets afskrivninger	(75)	(2.221)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.301
Af- og nedskrivninger ultimo	(75)	(7.630)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	302	3.491
	Andre an-	Indretning
	læg, drifts-	af lejede
	materiel og	lokaler
	inventar	t.kr.
	t.kr.	t.kr.
7. 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 afgang	5.347	3.521
Af- og nedskrivninger ultimo	(16.122)	(20.848)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.737	31.855

Noter

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	709	4.020
Tilgange	0	128
Afgange	(709)	0
Kostpris ultimo	0	4.148
Nedskrivninger primo	(189)	0
Tilbageførsel ved afgange	189	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	4.148

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) vedrører omkostninger, der er afholdt senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år, herunder forsikringer, forudbetalt husleje mv.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
10. Virksomhedskapital					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	9.405	8.405	8.405	8.405	7.405
Kapitalforhøjelse	0	1.000	0	0	1.000
Virksomhedskapital ultimo	9.405	9.405	8.405	8.405	8.405

Virksomhedskapitalen er opdelt i aktier a 1 t.kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	1.810	2.151
Materielle anlægsaktiver	3.337	2.456
Varebeholdninger	2.988	1.323
Gældsforpligtelser	385	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.034)	(2.401)
	7.486	3.529

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) vedrører betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører indtægter i de efterfølgende år, herunder huslejetilskud mv.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(12.507)	(8.584)
Ændring i tilgodehavender	(2.477)	(953)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.808	(4.179)
	3.824	(13.716)

14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet 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 huslejeoplygtelse i uopsigelighedsperioden 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 forpligtelse pr. 31.12.2015 udgør 0,8 mio.kr.

15. Eventualforpligtelser

Selskabet er part i to verserende retssager omkring varslet husleje-forhøjelse. Der er i en af sagerne 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.

Noter

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Henrik Bruun Jensen Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med selskabets bankforbindelse foreligger virksomhedspant på 45 mio.kr. med pant i goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 269 mio.kr.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Sport24 A/S:

Henrik Bruun Jensen Holding A/S, 8600 Silkeborg.

18. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Henrik Bruun Jensen Holding A/S, Silkeborg.

Klaus Midtgaard Holding ApS, Silkeborg.

OJ Vejen Holding ApS, Silkeborg.

Svane Holding, Viborg ApS, Viborg.

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Henrik Bruun Jensen Holding A/S, Silkeborg