

---

# ***Jørgen Schou Holding A/S***

Tågerupvej 32, 6560 Sommersted

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 14 41 51 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/6 2019

Jørgen Schou  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Jørgen Schou Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sommersted, den 19. juni 2019

## Direktion

Jens Bolding Jensen  
direktør

## Bestyrelse

Jørgen Schou  
formand

Birgitte Schou

Jens Bolding Jensen

Christian Schou

Jacob Schou

Andreas Schou

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jørgen Schou Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jørgen Schou Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet 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.

Trekantområdet, den 19. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne30224

Lasse Berg  
statsautoriseret revisor  
mne35811

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Jørgen Schou Holding A/S  
Tågerupvej 32  
6560 Sommersted

CVR-nr.: 14 41 51 30  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

## Bestyrelse

Jørgen Schou, formand  
Birgitte Schou  
Jens Bolding Jensen  
Christian Schou  
Jacob Schou  
Andreas Schou

## Direktion

Jens Bolding Jensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	1.412.292	334.003	4.164
Resultat af ordinær primær drift	57.732	-24.782	-4.057
Resultat før finansielle poster	60.745	-22.593	-4.081
Resultat af finansielle poster	-14.102	-22.515	7.408
Årets resultat	29.538	-44.608	2.758
<b>Balance</b>			
Balancesum	966.619	813.695	260.125
Egenkapital	212.521	168.285	213.122
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	13.571	-43.369	11.895
- investeringsaktivitet	-125.878	-23.001	-4.277
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-126.638	-77.704	-1.763
- finansieringsaktivitet	116.359	81.781	-269
Årets forskydning i likvider	4.052	15.411	7.349
Antal medarbejdere	283	245	4
<b>Nøgletal i %</b>			
Bruttomargin	14,9%	10,1%	-5,4%
Overskudsgrad	4,3%	-6,8%	-98,0%
Afkastningsgrad	6,3%	-2,8%	-1,6%
Soliditetsgrad	22,0%	20,7%	81,9%
Forrentning af egenkapital	15,5%	-23,4%	1,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Jørgen Schou Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

Jørgen Schou Holding A/S' hovedforretningsområde består af investering og finansiering, samt via HP Schou salg og distribution af handelsvarer, indenfor områderne Home & Kitchen, Outdoor, Garden & Leisure, Power Tools og DIY, indkøbt på det internationale marked. Produkterne sælges og distribueres til detaillister hovedsagelig på det skandinaviske og det nordeuropæiske marked.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 29.538, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 212.521.

Ledelsen anser resultatet for året som tilfredsstillende. Det er målsætningen i de kommende år at forbedre indtjeningen yderligere.

Koncernen har i 2018 erhvervet I.T.S Interiör AB samt det helejende datterselskab Fästighets AB.

## Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer, at koncernens kapitalberedskab er tilstrækkeligt til sikring af den fremtidige drift.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkedet. En anden væsentlig driftsmæssig risiko er evnen til at kunne sælge produkterne til konkurrencemæssige priser. I den forbindelse foregår der en konstant overvågning af markedet for at sikre, at Schou Company A/S til stadighed er konkurrencedygtig.

### *Finansielle risici*

Som følge af ejerskabet af Schou Company A/S er koncernen så vidt angår den løbende drift eksponeret over for valutakursændringer på primært US-dollar, men også den svenske og norske krone samt euroen. Koncernen er ligeledes eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

### *Valutarisici*

Der indgås valutaterminskontrakter til afdækning af foretagne varekøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

# Ledelsesberetning

## *Renterisici*

Koncernen afdækker ikke renterisici.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes et tilsvarende resultat i det kommende regnskabsår.

## **Forskning og udvikling**

Koncernen foretager ikke egentlig forskning og udvikling, men der foretages løbende tilpasning af koncernens produktsortiment og koncepter.

## **Eksternt miljø**

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende for at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

## **Videnressourcer**

Som handels- og investeringsvirksomhed er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere. Medarbejderne skal være i stand til at yde markedets bedste service og rådgivning.

## **Redegørelse for samfundsansvar**

### ***Forretningsmodel***

Jørgens Schou Holding A/S forretningsområde er udviklings- og investeringsvirksomhed. Selskabets investeringer er fordelt på investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt øvrige værdipapirer. Selskabets væsentligste investering består i Schou Company A/S.

Jørgen Schou Holding har hovedkontor i Sommersted og har i 2018 beskæftiget 12 medarbejdere.

Koncernens selskab Schou Company A/S's hovedforretningsområde består af salg og distribution af handelsvarer inden for områderne Home & Kitchen, Outdoor, Garden & Leisure, Power Tool og "gør-det-selv" indkøbt på internationale markeder. Handelsvarer indkøbes typisk via lokale samarbejdspartnere eller direkte fra fabrikkerne, hvor produkterne produceres. Produkterne sælges og distribueres til detailkæder hovedsagligt på det skandinaviske og det nordeuropæiske marked. Derudover vægter Schou Company A/S udvikling og salg af egne brands højt, som også indkøbes på fabrikker, primært i Østen. Schou Company A/S har hovedkontor i Kolding samt salgskontorer i Norge, Sverige, Finland og Tyskland. Selskabet har ligeledes egne lagre i Danmark og Norge og driver desuden showrooms i både Danmark og Kina. Schou Company A/S beskæftigede i 2018 ca. 270 medarbejdere.

### ***Risici relateret til samfundsansvar***

Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S har med udgangspunkt i de forhold, der er væsentlige for virksomheden ift. at kunne drive en sund forretning, og de krav og forventninger Schou Company A/S bliver mødt af fra kunder og samarbejdspartnere, foretaget en

## Ledelsesberetning

risikovurdering i relation til samfundsansvar. Risikovurderingen omfattede en vurdering af virksomhedens påvirkning på miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrupition, og viser, at påvirkningen fra selskabets forretningsaktiviteter på de i loven specificerede områder er begrænset, og at selskabets forretningsaktiviteter ikke giver anledning til andre risici relateret samfundsansvar end de som er defineret i dansk lovgivning.

Desuagtet er koncernen opmærksom på de mulige risici, som er forbundet med at importere varer produceret primært i Østen, herunder udfordringer relateret til menneskerettigheder og løn- og arbejdsvilkår for arbejdere i leverandørkæden samt korrupition og arbejder aktivt for at imødegå disse. Schou Company A/S anerkender desuden de mulige risici som udfordringer i relation til at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere samt den klimapåvirkning som selskabets drift af kontor og lagerfaciliteter giver anledning til.

### **Miljø- og klimapåvirkning**

Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S har ikke udarbejdet en særskilt politik for miljø og klimapåvirkning, da området ikke anses at udgøre en væsentlig risiko for Jørgen Schou Holding A/S og Schou Company A/S muligheder for at drive en succesfuld forretning. Herudover viser den gennemførte risikovurdering, at den afledte klimapåvirkning af selskabets drift er begrænset.

Schou Company A/S anerkender dog de miljø- og samfundsmæssige udfordringer som er forbundet med klimaforandring og nødvendigheden af at begrænse udledning af drivhusgasser. Schou Company A/S er opmærksom på selskabets klimapåvirkning via kontor- og lagerbygninger og arbejder kontinuerligt på at nedbringe emissionen af drivhusgasser samt at forbedre effektiviteten af sine faciliteter.

#### **Indsatser og resultater for klimapåvirkning**

Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S arbejder fortsat på at gøre selskabets indkøb mere klimavenlige og er bevidste omkring reduktion i anvendelse af produkter som kan være skadelige for miljø og klima.

I 2018 har koncernens selskab Schou Company A/S fortsat med at effektivisere virksomhedens faciliteter ved at investere i miljøvenlig belysning på selskabets lagre og kontorer. Konkret er der i 2018 installeret energibesparende belysning på selskabets lagerfaciliteter i Vojens, Danmark, hvilket forventes at reducere det samlede energiforbrug med cirka 25%.

### **Sociale- og medarbejderforhold**

Jørgen Schou Holding A/S koncernens selskab Schou Company A/S er opmærksom på nødvendigheden af at have medarbejdere med de rette kompetencer og fleksibilitet for at drive en effektiv virksomhed. Det er således Jørgen Schou Holding A/S koncernens selskab Schou Company A/S's ambition at tilbyde de optimale forudsætninger for medarbejdernes trivsel og præstationsevne, hvilket står beskrevet i selskabets medarbejderhåndbog.

Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S ønsker at tilbyde virksomhedens medarbejdere muligheder for kontinuerlig personlig såvel som faglig udvikling. Det er selskabets ambition

## Ledelsesberetning

at kunne tilbyde uddannelsesmuligheder til interesserede medarbejdere, og at assistere og understøtte medarbejdere i relation til tilrettelæggelse af deres fremtidige karriereforløb.

**Indsats og resultater for sociale- og medarbejderforhold**

I koncernens selskab Schou Company A/S har henover de senere år oplevet en betragtelig vækst i antallet af medarbejdere, specielt på hovedkontoret i Kolding. Schou Company A/S har derfor i efteråret 2018 udvidet antallet af arbejdsstationer/pladser. Schou Company A/S har tillige i efteråret gennemført en arbejdspladsvurdering og på baggrund af de tilbagemeldinger som er modtaget, vil yderligere tiltag blive sat iværksat.

Schou Company A/S har i 2018 tilbudt lederuddannelse til medarbejdere med lysten og evnen til at påtage sig et større ansvar i virksomheden, hvilket har resulterede i, at 15 medarbejdere gennemførte uddannelsen. Schou Company A/S har i 2018 besluttet fortsat at tilbyde lederuddannelse i 2019, da responsen og resultaterne har været positive. Desuden har selskabet i 2018 varetaget sit fokus på karriereudvikling i forbindelse med de årlige MUS-samtaler, som gennemføres med alle medarbejdere i virksomheden. I forbindelse med MUS-samtaler afdækker lederen i samarbejde med medarbejderen, hvorvidt træning og uddannelse vurderes relevant for medarbejderens personlige og faglige udvikling.

I 2018 er Schou Company A/S fortsat med at bidrage til en aktiv livsstil på arbejdspladsen. Selskabet har i løbet af året haft to dedikerede sundhedsambassadører til at arrangere forskellige motionsarrangementer, som medarbejdere kan deltage i. Desuden er Schou Company A/S fortsat med at tilbyde arbejderbetalt motion på arbejdspladsen, hvor selskabet på ugentlig basis stiller en træner til rådighed.

Samlet set vurderes det, at de gennemførte initiativer har understøttet, at Schou Company i 2018 har kunnet måle en høj arbejdsglæde og formået at fastholde medarbejderne.

### ***Menneskerettigheder og antikorruption***

I koncernens selskab Schou Company A/S er fra kunders side underlagt krav og retningslinjer, som selskabet forventes at imødekomme i forhold til blandt andet ansvarlighed i leverandørkæden. Schou Company A/S er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som på vegne af organisationens medlemmer blandt andet gennemfører audits hos leverandører og producenter. Schou Company A/S leverandører er forpligtede til at lade sig omfatte af BSCI's auditeringsprogram for at sikre, at de overholder forhold angående menneskerettigheder og antikorruption. BSCI's arbejde er baseret på internationale konventioner som den universelle menneskerettighedserklæring, FN's vejledende principper for forretning og menneskerettigheder, OECD-retningslinjer samt konventioner fra FN's Global Compact og ILO.

**Indsats og resultater for menneskerettigheder og antikorruption**

I 2018 har man i koncernens selskab Schou Company A/S gennemført ca. 250 audits blandt de af virksomhedens leverandører, der primært er lokaliseret i Østen. Der er i forbindelse med disse auditeringer ikke afdækket væsentlige forhold, som er i uoverensstemmelse med selskabets retningslinjer eller BSCI's regelsæt.

Med udgangspunkt i, at Schou Company A/S opererer internationalt og i områder, hvor risikoen for korruption er større end i Skandinavien, har Schou Company A/S i 2018 besluttet, at man i 2019 vil udvikle

# Ledelsesberetning

retningslinjer for hvordan medarbejdere forventes at interagere med kunder og leverandører.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

### *Bestyrelsen*

Bestyrelsen er det øverste ledelsesorgan i Jørgen Schou Holding A/S og bestyrelsesmedlemmerne vælges på den årlige generalforsamling. I regnskabsperioden har bestyrelsen bestået af 6 medlemmer, hvoraf en er kvinde. Bestyrelsen har tidligere fastsat et måltal for andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer, som skal være opnået inden udgangen af 2022. Måltallet er fastsat til et kvindeligt generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem. Dette måltal har været opfyldt for regnskabsåret 2018. Vi anser det som et ambitiøst måltal at fastholde den kønssammensætning i bestyrelsen og vil fremover bestræbe os herpå.

Bestyrelsen er ligeledes det øverste ledelsesorgan i Schou Company A/S og bestyrelsesmedlemmerne vælges på den årlige generalforsamling. I regnskabsperioden har bestyrelsen bestået af 6 medlemmer, hvoraf en er kvinde. Bestyrelsen har tidligere fastsat et måltal for andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer, som skal være opnået inden udgangen af 2022. Måltallet er fastsat til et kvindeligt generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem. Dette måltal har været opfyldt for regnskabsåret 2018. Vi anser det som et ambitiøst måltal at fastholde den kønssammensætning i bestyrelsen og vil fremover bestræbe os herpå.

### *Øvrige ledelseslag*

Jørgen Schou Holding falder ind under bagatelgrænsen (mindre end 50 medarbejdere) hvorfor der ikke redegøres for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

I Schou Company A/S søger vi aktivt at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomheden generelt og på lederniveau. Pt. er det kvindelige køn underrepræsenteret i vores ledelse. Vores indsats for at øge andelen af kvinder i ledelsen retter sig særligt mod to fokusområder, hhv. rekruttering og forfremmelser.

#### Rekruttering

Som udgangspunkt lægger vi ved ny-ansættelser i Schou Company A/S ikke vægt på køn, alder, etnicitet eller andre karakteristika, der ikke vedrører kandidatens kompetencer. I lyset af vores ambition om at øge andelen af det underrepræsenterede køn har vi dog i de tilfælde, hvor kandidaterne er vurderet til at have lige kompetencer i 2018 fortsat med at vælge den kvindelige kandidat – dette princip gælder både ved ansættelser til lederstillinger og til øvrige stillinger i virksomheden. I de tilfælde, hvor vi anvender eksterne rekrutteringsvirksomheder til besættelse af lederstillinger, er vi ligeledes i 2018 fortsat med at forpligte leverandøren til at identificere og præsentere egnede kandidater af begge køn.

I koncernens selskab Schou Company A/S søger vi aktivt at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomheden generelt og på lederniveau. Pt. er det kvindelige køn underrepræsenteret i vores ledelse. Vores indsats for at øge andelen af kvinder i ledelsen retter sig særligt mod to fokusområder, hhv. rekruttering og forfremmelser.

## Ledelsesberetning

### Forfremmelser

I koncernens selskab Schou Company A/S bruger vi i høj grad vores interne rekrutteringskanaler til at besætte stillinger i vores ledergruppe. Det betyder, at over halvdelen af de lederansættelser, vi har foretaget i 2018, har været forfremmelser af egne medarbejdere. Således afspejler den kønsmæssige sammensætning i vores ledergruppe også kønssammensætningen i vores øvrige medarbejdergruppe. Vi har i 2018 haft fokus på at identificere kvindelige talenter med lysten og evnerne til at avancere. Der er for disse talenter, i lighed med øvrige medarbejdere i virksomheden, i samarbejde med nærmeste leder blevet lagt karriereplaner ved den årlige MU-samtale. Det er ligeledes blevet vurderet, hvilke efteruddannelsesmuligheder og/eller ledelseskurser, der kunne være relevante for at understøtte talentudviklingen.

På trods af de gennemførte aktiviteter i 2018, kan vi konstatere, at der fortsat er en stærk overrepræsentation af mænd på alle niveauer i Schou Company A/S.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være usikkerheder vedrørende indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.412.292</b>	<b>334.003</b>	<b>4.493</b>	<b>3.685</b>
Andre driftsindtægter		3.520	2.433	86	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.099.644	-258.136	-856	-163
Andre eksterne omkostninger		-105.470	-44.508	-4.302	-4.821
<b>Bruttoresultat</b>		<b>210.698</b>	<b>33.792</b>	<b>-579</b>	<b>-1.299</b>
Personaleomkostninger	2	-130.992	-44.865	-3.709	-5.827
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-18.454	-11.276	-1.435	-5.262
Andre driftsomkostninger		-507	-244	0	-244
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>60.745</b>	<b>-22.593</b>	<b>-5.723</b>	<b>-12.632</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	19.394	-4.326
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-5.120	-2.688	-5.095	-2.688
Finansielle indtægter	4	9.153	12.970	11.134	11.698
Finansielle omkostninger	5	-18.135	-32.797	-9.283	-30.210
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.643</b>	<b>-45.108</b>	<b>10.427</b>	<b>-38.158</b>
Skat af årets resultat	6	-17.105	500	172	-1.988
<b>Årets resultat</b>		<b>29.538</b>	<b>-44.608</b>	<b>10.599</b>	<b>-40.146</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.907	2.865	0	0
Erhvervede varemærker		0	0	0	0
Goodwill		62.178	74.993	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>64.085</b>	<b>77.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		207.561	85.075	76.101	76.945
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.537	4.798	4.113	3.199
Indretning af lejede lokaler		1.084	919	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>215.182</b>	<b>90.792</b>	<b>80.214</b>	<b>80.144</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	33.178	10.495
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.937	5.577	2.937	5.552
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	5.416	5.747	100	248
Deposita	11	9.861	12.742	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>18.214</b>	<b>24.066</b>	<b>36.215</b>	<b>16.295</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>297.481</b>	<b>192.716</b>	<b>116.429</b>	<b>96.439</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>383.674</b>	<b>350.775</b>	<b>1.083</b>	<b>1.083</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.232	97.758	458	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	14.756	9.198
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.355	8.998	5.450	6.873
Andre tilgodehavender		50.475	43.221	25.988	33.119
Udskudt skatteaktiv	17	2.120	5.113	0	0
Selskabsskat		2.075	1.540	1.215	1.255
Periodeafgrænsningsposter	13	3.494	3.913	90	145
<b>Tilgodehavender</b>		<b>171.751</b>	<b>160.543</b>	<b>47.957</b>	<b>50.590</b>
<b>Værdipapirer</b>	14	<b>67.699</b>	<b>79.532</b>	<b>65.835</b>	<b>77.300</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>46.014</b>	<b>30.129</b>	<b>23.885</b>	<b>12.016</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>669.138</b>	<b>620.979</b>	<b>138.760</b>	<b>140.989</b>
<b>Aktiver</b>		<b>966.619</b>	<b>813.695</b>	<b>255.189</b>	<b>237.428</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000	5.000	5.000
Overført resultat		183.145	165.289	183.145	165.289
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>188.145</b>	<b>170.289</b>	<b>188.145</b>	<b>170.289</b>
Minoritetsinteresser		24.376	-2.004	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>212.521</b>	<b>168.285</b>	<b>188.145</b>	<b>170.289</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	2.815	242	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.367
Andre hensættelser	18	3.010	1.929	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.825</b>	<b>2.171</b>	<b>0</b>	<b>4.367</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		51.502	27.496	27.180	27.496
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>51.502</b>	<b>27.496</b>	<b>27.180</b>	<b>27.496</b>
Gæld til realkreditinstitutter	19	1.717	384	384	384
Kreditinstitutter		480.374	386.112	28.000	29.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser		152.824	172.809	2.542	2.522
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.217	1.249
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.435	0	2.435	0
Selskabsskat		7.186	6.281	0	0
Anden gæld		46.995	49.742	5.286	2.029
Periodeafgrænsningsposter		5.240	415	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>696.771</b>	<b>615.743</b>	<b>39.864</b>	<b>35.276</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>748.273</b>	<b>643.239</b>	<b>67.044</b>	<b>62.772</b>
<b>Passiver</b>		<b>966.619</b>	<b>813.695</b>	<b>255.189</b>	<b>237.428</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.000	165.289	170.289	-2.005	168.284
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-809	-809	-295	-1.104
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	8.066	8.066	7.737	15.803
Årets resultat	0	10.599	10.599	18.939	29.538
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>183.145</b>	<b>188.145</b>	<b>24.376</b>	<b>212.521</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	5.000	165.289	170.289	0	170.289
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-809	-809	0	-809
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	8.066	8.066	0	8.066
Årets resultat	0	10.599	10.599	0	10.599
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>183.145</b>	<b>188.145</b>	<b>0</b>	<b>188.145</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		29.538	-44.608
Reguleringer	21	52.037	43.681
Ændring i driftskapital	22	-44.639	-43.003
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>36.936</b>	<b>-43.930</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.217	12.953
Renteudbetalinger og lignende		-17.940	-2.142
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>28.213</b>	<b>-33.119</b>
Betalt selskabsskat		-14.642	-10.250
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.571</b>	<b>-43.369</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-126.638	-77.704
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-3.024
Salg af materielle anlægsaktiver		86	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		674	57.727
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-125.878</b>	<b>-23.001</b>
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-3.238	-3.789
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		25.336	25.795
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		94.261	59.775
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>116.359</b>	<b>81.781</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.052</b>	<b>15.411</b>
Likvider 1. januar		109.661	94.250
<b>Likvider 31. december</b>		<b>113.713</b>	<b>109.661</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.014	30.129
Værdipapirer		67.699	79.532
<b>Likvider 31. december</b>		<b>113.713</b>	<b>109.661</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Nettoomsætning

Der er i årsrapporten ikke angivet segmentoplysninger. Oplysningerne er udeladt, idet angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden, jf. årsregnskabsloven § 96, stk. 1.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets aktiviteter har en sådan karakter, at nuværende og potentielle konkurrerende virksomheder via segmentoplysningerne vil opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til virksomheden.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	122.325	31.500	3.395	5.577
Pensioner	6.325	6.620	240	189
Andre omkostninger til social sikring	1.838	6.745	74	61
Andre personaleomkostninger	504	0	0	0
	<b>130.992</b>	<b>44.865</b>	<b>3.709</b>	<b>5.827</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	160	83	160	83
Bestyrelse	1.418	3.659	1.418	3.659
	<b>1.578</b>	<b>3.742</b>	<b>1.578</b>	<b>3.742</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>283</b>	<b>245</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	12.816	4.991	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.638	6.285	1.435	5.262
	<b>18.454</b>	<b>11.276</b>	<b>1.435</b>	<b>5.262</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	229	0	229	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	453	922	3.040	0
Renteindtægter associerede virksomheder	224	91	117	91
Andre finansielle indtægter	8.247	11.957	7.748	11.607
	<b>9.153</b>	<b>12.970</b>	<b>11.134</b>	<b>11.698</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	183	465	0	415
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	18	18
Andre finansielle omkostninger	17.507	32.229	8.834	29.681
Kursreguleringer omkostninger	431	96	431	96
Valutakurstab	14	7	0	0
	<b>18.135</b>	<b>32.797</b>	<b>9.283</b>	<b>30.210</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	14.812	-2.376	-792	-563
Årets udskudte skat	1.554	1.518	0	2.388
Regulering af skat vedrørende tidligere år	739	358	620	163
	<b>17.105</b>	<b>-500</b>	<b>-172</b>	<b>1.988</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede varemærker	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.238	350	85.669
Tilgang i årets løb	447	0	0
Afgang i årets løb	-1.557	0	0
Kostpris 31. december	<b>7.128</b>	<b>350</b>	<b>85.669</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.373	350	10.675
Årets afskrivninger	1.259	0	12.816
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-1.411	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>5.221</b>	<b>350</b>	<b>23.491</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>62.178</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye EDB systemer i form af udvikling af produktstyring- og administrative systemer. Det forventes, at EDB systemerne benyttes af koncernen og vil bringe fremtidige økonomiske fordele.



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	93.307	23.856	1.103
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.627	1.391	436
Tilgang i årets løb	123.653	2.984	0
Afgang i årets løb	0	-1.845	0
Kostpris 31. december	<u>219.587</u>	<u>26.386</u>	<u>1.539</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.232	19.058	184
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	422	1.264	129
Årets afskrivninger	3.372	1.064	142
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-237	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.300	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>12.026</u>	<u>19.849</u>	<u>455</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>207.561</u></b>	<b><u>6.537</u></b>	<b><u>1.084</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	83.539	4.613
Tilgang i årets løb	0	1.505
Afgang i årets løb	0	-238
Kostpris 31. december	83.539	5.880
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.593	1.415
Årets afskrivninger	845	590
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-238
Ned- og afskrivninger 31. december	7.438	1.767
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>76.101</b>	<b>4.113</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	8.755	9.000
Tilgang i årets løb	0	255
Afgang i årets løb	0	-500
Kostpris 31. december	<u>8.755</u>	<u>8.755</u>
Værdireguleringer 1. januar	-2.627	6.042
Årets afgang	0	-3.889
Valutakursregulering	-410	-454
Årets resultat	19.394	-4.326
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	8.066	0
Værdireguleringer 31. december	<u>24.423</u>	<u>-2.627</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>4.367</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>33.178</u></b>	<b><u>10.495</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Schou Republic A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	90%
Schou China Sourcing Ltd	Hong Kong, Kina	HKD 1	100%
Schou Invest Kolding A/S	Kolding, Danmark	TDKK 11.500	70%
Schou Holding II A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	51%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	26.865	53.739	26.090	52.989
Tilgang i årets løb	0	25	0	0
Afgang i årets løb	-750	-26.899	0	-26.899
Kostpris 31. december	26.115	26.865	26.090	26.090
Værdireguleringer 1. januar	-21.288	-10.443	-20.538	-9.693
Årets afgang	0	-8.157	0	-8.157
Valutakursregulering	-400	12	-400	12
Årets resultat	-5.120	-2.700	-5.095	-2.700
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	750	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-26.058	-21.288	-26.033	-20.538
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.880	0	2.880	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.937</b>	<b>5.577</b>	<b>2.937</b>	<b>5.552</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Marula Game Farm Ltd.	Durban, Sydafrika	TZAR 4.202	50%
Femijo 2003 S.L.	Mallorca, Spanien	TEUR 20	50%
Schou & Sondrup ApS	Års, Danmark	TDKK 50	50%

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	5.747	10.533	100
Afgang i årets løb	0	-672	0
Kostpris 31. december	5.747	9.861	100
Opskrivninger 1. januar	100	0	0
Årets opskrivninger	-100	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0
Årets nedskrivninger	331	0	0
Nedskrivninger 31. december	331	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.416</b>	<b>9.861</b>	<b>100</b>

## 12 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdigvarer og handelsvarer	244.372	253.349	1.083	1.083
Svømmende varer	139.302	97.426	0	0
	<b>383.674</b>	<b>350.775</b>	<b>1.083</b>	<b>1.083</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsregnskabet

14 Værdipapirer	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktier	67.699	79.195	65.835	76.963
Obligationer	0	337	0	337
	<b>67.699</b>	<b>79.532</b>	<b>65.835</b>	<b>77.300</b>

## 15 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier	1.250.000	1.250.000
B-aktier	3.750.000	3.750.000
		<b>5.000.000</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

16 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	18.939	-4.461	0	0
Overført resultat	10.599	-40.147	10.599	-40.146
	<b>29.538</b>	<b>-44.608</b>	<b>10.599</b>	<b>-40.146</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-4.871	-2.388	0	-2.388
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.554	1.518	0	2.388
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	4.012	-4.001	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>695</b>	<b>-4.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består hovedsagligt af midlertidige forskelle på realisationsbeskattede valutaterminskontrakter. Disse forventes recirkuleret over resultatopgørelsen inden for det kommende regnskabsår.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Andre hensættelser</b>				
Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Den indregnede forpligtelse til forventede garantikrav opgøres på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.				
Andre hensættelser	3.010	1.929	0	0
	<b>3.010</b>	<b>1.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	41.474	23.766	22.611	23.766
Mellem 1 og 5 år	10.028	3.730	4.569	3.730
Langfristet del	51.502	27.496	27.180	27.496
Inden for 1 år	1.717	384	384	384
	<b>53.219</b>	<b>27.880</b>	<b>27.564</b>	<b>27.880</b>



# Noter til årsregnskabet

## 20 Afledte finansielle instrumenter, koncern

Selskabet og koncernen afdækker valutarisici på forventede transaktioner i NOK, SEK og USD inden for det førstkommande regnskabsår med valutaterminskontrakter.

Koncernens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2018 sammensat således:

Valuta Betaling/udløb	Kontrakt- mæssig værdi (i valuta)	Gevinst og (tab) indregnet i egenkapitalen
DKK/NOK 0-12 måneder	3.551.132	152.990
DKK/SEK 0-12 måneder	7.904.013	-87.072
USD/DKK 0-12 måneder	57.226.000	7.041.265
Over 12 måneder	637.000	124.700
USD/EUR 0-12 måneder	7.981.931	1.292.028
USD/NOK 0-12 måneder	3.775.000	850.729
DKK/USD 0-12 måneder	19.474.096	-16.913
EUR/USD 0-12 måneder	240.000	-51.567
USD/SEK 0-12 måneder	267.000	-3.418
	<b>101.056.172</b>	<b>9.302.742</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Afledte finansielle instrumenter, koncern (fortsat)

Valutaterminsforetninger vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. selskabets politik herfor. Alle væsentlige handler foretaget i andre valutaer end DKK og EUR kurssikres hurtigst muligt efter aftale med køber/sælger af varer/ydelser er indgået. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen.

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-9.153	-12.970
Finansielle omkostninger	18.135	32.797
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	18.875	11.521
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.120	2.688
Skat af årets resultat	17.105	-500
Andre reguleringer	1.955	10.145
	<b>52.037</b>	<b>43.681</b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-32.900	-73.336
Ændring i tilgodehavender	-13.312	-4.798
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.081	1.929
Ændring i leverandører mv.	-15.476	33.202
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	15.968	0
	<b>-44.639</b>	<b>-43.003</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	207.561	85.074	76.101	76.945
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant på nom. TDKK 250.000 med sikkerhed i simple fordringer/debitorer, driftsmidler mv., lagerbeholdninger, immaterielle rettigheder samt øvrige driftsmidler og inventar mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi af	411.093	347.845	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse	99.131	270.243	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Der er på balancedagen indgået rebursforpligtelser med en samlet værdi på	12.976	7.383	0	0
Der er på balancedagen stillet betalingsgaranti gennem pengeinstitut for samlet	1.875	2.250	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsregnskabet

### 23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Vision Properties A/S for alt mellemværende med Jyske Bank A/S og Nordea Bank A/S. Beløbet udgør pr. statusdagen TDKK 517.037.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Schou Absolute Horsetrucks A/S på TDKK 1.000.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Teglværksgade Invest ApS A/S på TDKK 19.500.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Kildegårdsvej ApS på TDKK 60.000.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Vision Estate A/S på TDKK 16.100.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Schou Holding II A/S og Schou Company A/S for alt mellemværende med Jyske Bank A/S. Beløbet udgør pr. statusdagen TDKK 405.484.

### 24 Nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabsloven § 98 c, stk. 7.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	495	502	138	135
Skatterådgivning	15	49	0	0
Andre ydelser	390	444	241	329
	<b>900</b>	<b>995</b>	<b>379</b>	<b>464</b>
<b>Deloitte</b>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	219	0	0
Skatterådgivning	0	182	0	0
Andre ydelser	0	189	0	0
	<b>0</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>900</b>	<b>1.585</b>	<b>379</b>	<b>464</b>

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørgen Schou Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jørgen Schou Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.



# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden for goodwill vedrørende HP Schou AS (Norge) udgør 20 år, da dattervirksomheden har en stærk markedsposition og en lang indtjeningsprofil. Dattervirksomheden anses for en strategisk investering for koncernen, som forventes at bidrage positivt til koncernresultatet over en længere periode.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

di.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garanti-perioden på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Værdipapirer” under omsætningsaktiver. ”Værdipapirer” består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

## Noter til årsregnskabet

### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$