

---

# ***Jørgen Schou Holding A/S***

Tågerupvej 32, 6560 Sommersted

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 14 41 51 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/5 2020

Jørgen Schou  
Dirigent



**pwc**

# 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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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. maj 2020

## 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jørgen Schou Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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. maj 2020

**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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	1.541.475	1.412.292	334.003	4.164
Resultat af ordinær primær drift	61.422	57.732	-24.782	-4.057
Resultat før finansielle poster	63.281	60.745	-22.593	-4.081
Resultat af finansielle poster	10.023	-14.102	-22.515	7.408
Årets resultat	56.753	29.538	-44.608	2.758
<b>Balance</b>				
Balancesum	1.118.346	966.619	813.695	260.125
Egenkapital	280.422	212.521	168.285	213.122
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	24.342	13.571	-43.369	11.895
- investeringsaktivitet	-38.242	-125.878	-23.001	-4.277
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.257	-126.638	-77.704	-1.763
- finansieringsaktivitet	13.810	116.359	81.781	-269
Årets forskydning i likvider	-90	4.052	15.411	7.349
Antal medarbejdere	292	283	245	4
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	15,2%	14,9%	10,1%	-5,4%
Overskudsgrad	4,1%	4,3%	-6,8%	-98,0%
Afkastningsgrad	5,7%	6,3%	-2,8%	-1,6%
Soliditetsgrad	25,1%	22,0%	20,7%	81,9%
Forrentning af egenkapital	23,0%	15,5%	-23,4%	1,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Jørgen Schou Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Jørgen Schou Holding A/S' hovedforretningsområde består af 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. Derudover vægter koncernselskabet Schou Company A/S udvikling og salg af egne brands højt.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 56.753, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 280.422.

Årets omsætning blev 1.541 mio. kr. mod en omsætning for 2018 på 1.412 mio. kr. Driftsresultat for året udgør 61 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 mio. kr. i forhold til 2018. Der er fortsat i 2019 investeret i forretningen på det kommercielle plan, og organisationen er udvidet på flere væsentlige områder. Det er ledelsens vurdering, at udviklingen i virksomhedens aktiviteter fremover vil være påvirket af effekten af denne investering. Årets resultat for 2019 udgør 56,7 mio. kr. efter skat, hvilket er en fremgang på 27,2 mio.kr. i forhold til sidste år.

Schou Company A/S' danske lager blev i oktober ramt af en brand, hvor 8.500 m<sup>2</sup> ud af 47.000 m<sup>2</sup> lager i Børkop brændte helt ned. Hurtig indsats for erstatningskøb af varer samt midlertidig leje af supplerende lager minimerede manglende leverancer til kunder, hvorfor effekt på omsætningen i 4. kvartal blev beskedent. Opgørelse af forsikringskrav pågår stadig, og der er således ikke indregnet hverken erstatning eller ekstraordinære omkostninger i resultatet for 2019 vedrørende branden. Sagen ventes endelig opgjort medio 2020.

Ledelsen anser resultatet for året som tilfredsstillende. Det er målsætningen i de kommende år at forbedre indtjeningen yderligere, idet niveauet for årets resultat langsigtet ikke er tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

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

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkedet. En anden væsentligt 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*

Selskabet er så vidt angår den løbende drift eksponeret over for valutakursændringer på primært US dollar, men også den svenske og norske krone samt euroen. Selskabet er ligeledes eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

### *Valutarisici*

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

### *Renterisici*

Koncernen afdækker ikke renterisici.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et marginalt forbedret resultat i det kommende regnskabsår.

## Forskning og udvikling

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

## Eksternt miljø

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

## Videnressourcer

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

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

Jørgen Schou Holding A/S' forretningsområde består i både aktiv og passiv investering i andre virksomheder samt formueforvaltning. Den samlede redegørelse er primært baseret på aktiviteter i Schou Company A/S, da disse aktiviteter er den væsentligste del af koncernens aktiviteter. Et af selskabets største aktiver, Schou Company A/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, hovedsageligt 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 2019 ca. 267 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 risikovurdering i relation til samfundsansvar. Risikovurderingen omfattede en vurdering af virksomhedens påvirkning på miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, 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 til samfundsansvar end de, som er defineret i dansk lovgivning.

Desuagtet er selskabet 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 korruption, 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.

I 2019 har Schou Company A/S besluttet at arbejde med 4 af FN's verdensmål:

- 3– Sundhed og Trivsel
- 4– Kvalitetsuddannelse
- 8 – Anstændige jobs og økonomisk vækst
- 12 – Ansvarligt forbrug og produktion

Vi har nedsat en fokusgruppe, som i løbet af 2020 definerer, hvorledes Schou Company A/S i de

# Ledelsesberetning

kommende år skal bidrage inden for hver af de 4 valgte mål, lokalt og på verdensplan.

## **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 for at udgøre en væsentlig risiko for 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.

## **Sociale- og medarbejderforhold**

Jørgen Schou Holding A/S og 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 servicevirksomhed. Det er således Schou Company A/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 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**

Ligesom det forrige år, har 2019 været et år, hvor Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S har været præget af vækst i medarbejderantallet, særligt på hovedkontoret i Kolding. Væksten er primært baseret på nyoprettede stillinger i forbindelse med strategien. Fokus har derfor været på at udbygge og digitalisere processerne for vores pre- og onboardingprogram samt medarbejderudviklingssamtalerne, som i år for lederne satte fokus på "God Ledelse i Schou". Vi ønsker kontinuerligt at udvikle og dygtiggøre vores ledere, såvel som vores medarbejdere.

For at kunne tiltrække den yngre arbejdskraft har vi igen i 2019 indgået et struktureret samarbejde med de lokale universiteter ved bl.a. deltagelse på Universiteternes Elevdag, Årets Business Lunch, Den Virtuelle Karrieremesse samt tilbud til studerende om at komme på virksomhedsbesøg. I den forbindelse har vi arbejdet på at få et Graduateforløb, som primært henvender sig til nyuddannede akademikere, ind som en del af vores karriereveje.

I 2020 har vi besluttet at arbejde på at styrke og øge kompetencerne inden for forhandling og strategisk salg igennem et uddannelsesforløb som tilbydes alle vores Key Account Managers. Ligeledes er der i 2020 planlagt en større trivselsundersøgelse, som skal resultere i flere tiltag, der skal skabe endnu større arbejdsglæde hos Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S.

# Ledelsesberetning

## ***Menneskerettigheder og antikorruption***

Jørgen Schou Holding A/S og 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. Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab 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. Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab 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 menneskerettigheds erklæring, 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 2019 har Jørgen Schou Holding A/S og 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 Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S opererer internationalt og i områder, hvor risikoen for korruption er større end i Skandinavien, har Jørgen Schou Holding A/S og koncernens selskab Schou Company A/S i 2019 besluttet, at man i 2020 vil udvikle 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 2019. Vi anser det som et ambitiøst måltal at fastholde den kønssammensætning i bestyrelsen og vil fremover bestræbe os herpå.

### ***Øvrige ledelseslag***

Da Jørgen Schou Holding A/S beskæftiger mindre end 50 medarbejdere, er der ikke udarbejdet politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomheden generelt og på lederniveau.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der vurderes ikke at være usikkerheder vedrørende indregning og måling.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over branden, som tidligere beskrevet.

## Begivenheder efter balancedagen

### COVID-19-virus

Virus-udbruddet og de af offentlige myndigheders igangværende og kommende foranstaltninger for minimering af smitten, vil få endnu ukendte konsekvenser for Schou Company A/S' 2020 regnskab.

Virussens første fase i Kina, hvorfra store dele af Schou Company A/S' varer sources fra, ser ikke ud til at få de store konsekvenser. Inden udbruddet havde Schou Company A/S allerede mange varer til de kommende måneders afsætning på lager eller på vej hjem til lager. Vi vurderer således ikke at komme i en situation med væsentlig mangel af varer.

Ved anden fase, hvor vores hovedmarkeder i Europa nu rammes, vil der være risiko for at efterspørgslen påvirkes betragteligt. Vi ser i disse dage vidtrækkende initiativer fra regeringerne i hele Europa med bl.a. hjemsendelse af medarbejdere, lukning af skoler, forbud mod forsamlinger samt i større eller mindre grad nedlukning af alt andet end sundhedssektoren og fødevarerhandel. Ledelsen i Schou Company A/S tager alle forholdsregler for at imødegå konsekvenserne bedst muligt, herunder tage imod de af regeringerne fremsatte hjælpepakker, hvor det vurderes at give effekt.

Primo 2020 er købt selskabet AN-TEX ApS, en agentvirksomhed på tekstiler, der er en naturlig udvidelse af Schou Company A/S' forretningsområde.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.541.475</b>	<b>1.412.292</b>	<b>5.356</b>	<b>4.493</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.856	0	0	0
Andre driftsindtægter		1.859	3.520	235	86
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.194.763	-1.099.644	-1.854	-856
Andre eksterne omkostninger		-115.789	-105.470	-5.010	-4.302
<b>Bruttoresultat</b>		<b>234.638</b>	<b>210.698</b>	<b>-1.273</b>	<b>-579</b>
Personaleomkostninger	2	-150.403	-130.992	-5.265	-3.709
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-20.954	-18.454	-2.304	-1.435
Andre driftsomkostninger		0	-507	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>63.281</b>	<b>60.745</b>	<b>-8.842</b>	<b>-5.723</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	22.806	19.394
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.080	-5.120	2.033	-5.095
Finansielle indtægter	4	17.712	9.153	19.949	11.134
Finansielle omkostninger	5	-9.769	-18.135	-732	-9.283
<b>Resultat før skat</b>		<b>73.304</b>	<b>46.643</b>	<b>35.214</b>	<b>10.427</b>
Skat af årets resultat	6	-16.551	-17.105	-311	172
<b>Årets resultat</b>		<b>56.753</b>	<b>29.538</b>	<b>34.903</b>	<b>10.599</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		783	1.907	0	0
Erhvervede varemærker		0	0	0	0
Goodwill		49.362	62.178	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>50.145</b>	<b>64.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		226.688	207.561	105.556	76.101
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.772	6.537	5.057	4.113
Indretning af lejede lokaler		860	1.084	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>235.320</b>	<b>215.182</b>	<b>110.613</b>	<b>80.214</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	65.803	33.178
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	3.070	2.937	3.003	2.937
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	865	5.416	0	100
Deposita	11	11.878	9.861	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>15.813</b>	<b>18.214</b>	<b>68.806</b>	<b>36.215</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>301.278</b>	<b>297.481</b>	<b>179.419</b>	<b>116.429</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>475.892</b>	<b>383.674</b>	<b>0</b>	<b>1.083</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		154.619	104.232	302	458
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.672	14.756
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.889	9.355	7.780	5.450
Andre tilgodehavender		54.815	50.475	36.839	25.988
Udskudt skatteaktiv	13	1.398	2.120	0	0
Selskabsskat		2.909	2.075	12.637	1.215
Periodeafgrænsningsposter	14	3.923	3.494	0	90
<b>Tilgodehavender</b>		<b>227.553</b>	<b>171.751</b>	<b>61.230</b>	<b>47.957</b>
<b>Værdipapirer</b>	15	<b>71.375</b>	<b>67.699</b>	<b>69.381</b>	<b>65.835</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>42.248</b>	<b>46.014</b>	<b>16.544</b>	<b>23.885</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>817.068</b>	<b>669.138</b>	<b>147.155</b>	<b>138.760</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.118.346</b>	<b>966.619</b>	<b>326.574</b>	<b>255.189</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	21.964	0
Overført resultat		211.073	183.145	189.109	183.145
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	0	4.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>220.073</b>	<b>188.145</b>	<b>220.073</b>	<b>188.145</b>
Minoritetsinteresser		60.349	24.376	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>280.422</b>	<b>212.521</b>	<b>220.073</b>	<b>188.145</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	1.057	2.815	0	0
Andre hensættelser	17	3.231	3.010	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.288</b>	<b>5.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		51.217	51.502	28.121	27.180
Anden gæld		15.580	0	200	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>66.797</b>	<b>51.502</b>	<b>28.321</b>	<b>27.180</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.972	1.717	626	384
Kreditinstitutter		477.482	480.374	28.000	28.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		202.153	152.824	3.043	2.542
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	11.621	1.217
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.631	2.435	3.631	2.435
Selskabsskat		4.412	7.186	0	0
Anden gæld	18	74.102	46.995	31.259	5.286
Periodeafgrænsningsposter	20	3.087	5.240	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>766.839</b>	<b>696.771</b>	<b>78.180</b>	<b>39.864</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>833.636</b>	<b>748.273</b>	<b>106.501</b>	<b>67.044</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.118.346</b>	<b>966.619</b>	<b>326.574</b>	<b>255.189</b>
Begivenheder efter balancedagen	26				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Anvendt regnskabspraksis	27				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.000	0	183.145	0	188.145	24.376	212.521
Valutakursregulering	0	0	-2.975	0	-2.975	-3.146	-6.121
Tilgang	0	0	0	0	0	17.266	17.266
Årets resultat	0	0	30.903	4.000	34.903	21.853	56.756
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>211.073</b>	<b>4.000</b>	<b>220.073</b>	<b>60.349</b>	<b>280.422</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	5.000	0	183.145	0	188.145	0	188.145
Valutakursregulering	0	0	-2.975	0	-2.975	0	-2.975
Årets resultat	0	21.964	8.939	4.000	34.903	0	34.903
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>21.964</b>	<b>189.109</b>	<b>4.000</b>	<b>220.073</b>	<b>0</b>	<b>220.073</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		56.753	29.538
Reguleringer	21	36.331	52.037
Ændring i driftskapital	22	-56.086	-44.649
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>36.998</b>	<b>36.926</b>
Renteindbetalinger og lignende		17.712	9.217
Renteudbetalinger og lignende		-9.776	-17.930
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>44.934</b>	<b>28.213</b>
Betalt selskabsskat		-20.592	-14.642
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>24.342</b>	<b>13.571</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.257	-126.638
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-20	0
Salg af materielle anlægsaktiver		7.961	86
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	674
Køb af virksomhed		-12.926	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-38.242</b>	<b>-125.878</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-29	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.893	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-534	-3.238
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	25.336
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	94.261
Minoritetsinteresser		17.266	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>13.810</b>	<b>116.359</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-90</b>	<b>4.052</b>
Likvider 1. januar		113.713	109.661
<b>Likvider 31. december</b>		<b>113.623</b>	<b>113.713</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		42.248	46.014
Værdipapirer		71.375	67.699
<b>Likvider 31. december</b>		<b>113.623</b>	<b>113.713</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		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	138.237	122.325	4.969	3.395
Pensioner	7.919	6.325	211	240
Andre omkostninger til social sikring	2.561	1.838	85	74
Andre personaleomkostninger	1.686	504	0	0
	<b>150.403</b>	<b>130.992</b>	<b>5.265</b>	<b>3.709</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	525	160	525	160
Bestyrelse	1.350	1.418	1.350	1.418
	<b>1.875</b>	<b>1.578</b>	<b>1.875</b>	<b>1.578</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>292</b>	<b>283</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	13.940	12.816	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.014	5.638	2.304	1.435
	<b>20.954</b>	<b>18.454</b>	<b>2.304</b>	<b>1.435</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	39	229	0	229
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	453	3.431	3.040
Renteindtægter associerede virksomheder	100	224	0	117
Andre finansielle indtægter	17.573	8.247	16.391	7.748
Valutakursreguleringer	0	0	127	0
	<b>17.712</b>	<b>9.153</b>	<b>19.949</b>	<b>11.134</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	183	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	18	18
Andre finansielle omkostninger	9.608	17.507	637	8.834
Kursreguleringer omkostninger	0	431	77	431
Valutakurstab	161	14	0	0
	<b>9.769</b>	<b>18.135</b>	<b>732</b>	<b>9.283</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	16.984	14.812	544	-792
Årets udskudte skat	-522	1.554	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	89	739	-233	620
	<b>16.551</b>	<b>17.105</b>	<b>311</b>	<b>-172</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede varemærker	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.128	350	85.669
Kostpris 31. december	7.128	350	85.669
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.221	350	23.491
Årets afskrivninger	1.124	0	12.816
Ned- og afskrivninger 31. december	6.345	350	36.307
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>783</b>	<b>0</b>	<b>49.362</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	220.845	28.999	4.236
Tilgang i årets løb	31.333	1.924	0
Afgang i årets løb	-9.769	-3.124	0
Kostpris 31. december	<u>242.409</u>	<u>27.799</u>	<u>4.236</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.058	21.927	2.968
Årets afskrivninger	5.691	1.224	408
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.028	-3.124	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>15.721</u>	<u>20.027</u>	<u>3.376</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>226.688</u></b>	<b><u>7.772</u></b>	<b><u>860</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	83.539	5.880	89.419
Tilgang i årets løb	31.333	1.371	32.704
Kostpris 31. december	114.872	7.251	122.123
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.439	1.767	9.206
Årets afskrivninger	1.877	427	2.304
Ned- og afskrivninger 31. december	9.316	2.194	11.510
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>105.556</b>	<b>5.057</b>	<b>110.613</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	8.754	8.755
Tilgang i årets løb	12.926	0
Kostpris 31. december	<u>21.680</u>	<u>8.755</u>
Værdireguleringer 1. januar	24.423	-2.627
Valutakursregulering	-3.104	7.656
Årets resultat	<u>22.804</u>	<u>19.394</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>44.123</u>	<u>24.423</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>65.803</u></b>	<b><u>33.178</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%
Schou Absolute Horses A/S	Danmark	TDKK 10.666	51%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	24.403	26.865	24.378	26.090
Tilgang i årets løb	20	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-750	0	0
Kostpris 31. december	24.423	26.115	24.378	26.090
Værdireguleringer 1. januar	-24.346	-21.288	-24.321	-20.538
Valutakursregulering	129	-400	129	-400
Årets resultat	2.080	-5.120	2.033	-5.095
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	750	0	0
Værdireguleringer 31. december	-22.137	-26.058	-22.159	-26.033
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	784	2.880	784	2.880
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.070</b>	<b>2.937</b>	<b>3.003</b>	<b>2.937</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%
S&S Invest ApS	Danmark	TDKK 40	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	9.861	100
Tilgang i årets løb	433	2.017	0
Afgang i årets løb	-5.315	0	-100
Kostpris 31. december	865	11.878	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>865</b>	<b>11.878</b>	<b>0</b>

12 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdigvarer og handelsvarer	285.319	244.372	0	1.083
Svømmende varer	190.573	139.302	0	0
	<b>475.892</b>	<b>383.674</b>	<b>0</b>	<b>1.083</b>

## 13 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	-695	4.871	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	522	-1.554	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	514	-4.012	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>341</b>	<b>-695</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.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>15 Værdipapirer</b>				
Aktier	71.375	67.699	69.381	65.835
	<b>71.375</b>	<b>67.699</b>	<b>69.381</b>	<b>65.835</b>

## 16 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	0	4.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.964	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	21.850	18.939	0	0
Overført resultat	30.903	10.599	8.939	10.599
	<b>56.753</b>	<b>29.538</b>	<b>34.903</b>	<b>10.599</b>

## 17 Andre hensættelser

Koncernen 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	3.231	3.010	0	0
	<b>3.231</b>	<b>3.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	42.436	41.474	24.944	22.611
Mellem 1 og 5 år	8.781	10.028	3.177	4.569
Langfristet del	51.217	51.502	28.121	27.180
Inden for 1 år	1.972	1.717	626	384
	<b>53.189</b>	<b>53.219</b>	<b>28.747</b>	<b>27.564</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	15.580	0	200	0
Langfristet del	15.580	0	200	0
Øvrig kortfristet gæld	74.104	46.995	31.259	5.286
	<b>89.684</b>	<b>46.995</b>	<b>31.459</b>	<b>5.286</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 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 2019 sammensat således:

Valuta Betaling/udløb	Kontrakt- mæssig værdi (i valuta)	Gevinst og (tab) indregnet i egenkapitalen
DKK/NOK 0-12 måneder	6.000.000	-194.775
DKK/SEK 0-12 måneder	14.021.245	94.077
USD/DKK Over 12 måneder	653.240	87.429
USD/SEK 0-12 måneder	18.000	-6.352
UD/NOK 0-12 måneder	3.420.000	-795.068
DKK/USD 0-12 måneder	40.683.537	-278.222
EUR/USD 0-12 måneder	38.358.947	402.966
USD/SEK 0-12 måneder	446.600	-118.024
	<b>103.601.569</b>	<b>-807.969</b>



# Noter til årsregnskabet

## 19 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.

## 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-17.712	-9.153
Finansielle omkostninger	9.769	18.135
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	19.098	18.875
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.080	5.120
Skat af årets resultat	16.551	17.105
Andre reguleringer	10.705	1.955
	<b>36.331</b>	<b>52.037</b>

## 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-92.218	-32.900
Ændring i tilgodehavender	-55.163	-13.311
Ændring i andre hensatte forpligtelser	221	1.081
Ændring i leverandører mv.	91.074	-15.487
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	15.968
	<b>-56.086</b>	<b>-44.649</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	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	226.688	207.560.365	105.556	76.100.245
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	580.958	411.093	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse	78.568	99.131	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Der er på balancedagen indgået rebursforpligtelser med en samlet værdi på	4.153	12.976	0	0
Der er på balancedagen stillet betalingsgaranti gennem pengeinstitut for samlet	1.875	1.875	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)

Koncernens moderselskab 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 1.146.163.

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

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

Koncernens moderselskab har afgivet selvskyldnerkaution overfor Kildegårdsvej ApS på TDKK 60.000.

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

Moderselskabet 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 428.456.

### 24 Nærtstående parter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	544	495	145	138
Skatterådgivning	15	15	0	0
Andre ydelser	417	390	163	241
	<b>976</b>	<b>900</b>	<b>308</b>	<b>379</b>

# Noter til årsregnskabet

## 26 Begivenheder efter balancedagen

Coronavirusudbruddet og de af offentlige myndigheders igangværende og kommende foranstaltninger forminimering af smitten, vil få endnu ukendte konsekvenser for Jørgen Schou Holding A/S's 2020 regnskab.

Virus'ens første fase i Kina, hvorfra store dele af koncernens varer sources fra, ser ikke ud til at få de store konsekvenser. Inden udbruddet havde koncernen allerede mange af varer til de kommende måneders afsætning på lager eller på vej hjem til lager. Vi vurderer således ikke at komme isituation med væsentlig mangel af varer.

Ved anden fase, hvor vores hovedmarkeder i Europa nu rammes, vil der være risiko for at efterspørgslen påvirkes betragteligt. Vi ser i disse dage vidtrækkende initiativer fra regeringerne i hele Europa med bl.a. hjemsendelse af medarbejdere, lukning af skoler, forbud mod forsamlinger samt i større eller mindre grad nedlukning af alt andet end sundhedssektoren og fødevarehandel. Ledelsen i Jørgen Schou Holdings A/S tager alle forholdsregler for at imødegå konsekvenserne bedst muligt, herunder tage imod de af regeringerne fremsatte hjælpepakker, hvor det vurderes at give effekt.

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

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørgen Schou Holding A/S for 2019 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 2019 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

## 27 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.

### ***Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018***

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### ***Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere***

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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 til-

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### 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

## 27 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 lønafhængige 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

## 27 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dan ske koncern virk som heder. 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

## 27 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

## 27 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 salgspris.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen 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 garantiperioden 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## 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 eksklusive 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.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$