

---

# ***Jørgen Schou Holding A/S***

Tågerupvej 32, 6560 Sommersted

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 14 41 51 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 01/06 2021

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 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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 1. juni 2021

## Direktion

Jens Bolding Jensen  
direktør

## Bestyrelse

Jørgen Valdemar Lauritzen Schou  
formand

Birgitte Henneberg Schou

Jens Bolding Jensen

Jens Christian Henneberg  
Lauritzen Schou

Jacob Henneberg Schou

Andreas Henneberg Lauritzen  
West 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jørgen Schou Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 1. juni 2021

**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 Valdemar Lauritzen Schou, formand  
Birgitte Henneberg Schou  
Jens Bolding Jensen  
Jens Christian Henneberg Lauritzen Schou  
Jacob Henneberg Schou  
Andreas Henneberg Lauritzen West Schou

### Direktion

Jens Bolding Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.762.778	1.541.475	1.412.292	334.003	4.164
Resultat af ordinær primær drift	86.398	61.422	57.732	-24.782	-4.057
Resultat før finansielle poster	21.329	63.281	60.745	-22.593	-4.081
Resultat af finansielle poster	-2.371	10.023	-14.102	-22.515	7.408
Årets resultat	12.149	56.753	29.538	-44.608	2.758
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.208.105	1.118.346	966.619	813.695	260.125
Egenkapital	258.376	280.422	212.521	168.285	213.122
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	61.837	24.343	13.571	-43.369	11.895
- investeringsaktivitet	-38.105	-38.243	-125.878	-23.001	-4.277
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-31.044	-33.257	-126.638	-77.704	-1.763
- finansieringsaktivitet	56.052	13.810	116.359	81.781	-269
Årets forskydning i likvider	79.784	-90	4.052	15.411	7.349
Antal medarbejdere	296	292	283	245	4
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	15,7%	15,2%	14,9%	10,1%	-5,4%
Overskudsgrad	1,2%	4,1%	4,3%	-6,8%	-98,0%
Afkastningsgrad	1,8%	5,7%	6,3%	-2,8%	-1,6%
Soliditetsgrad	21,4%	25,1%	22,0%	20,7%	81,9%
Forrentning af egenkapital	4,5%	23,0%	15,5%	-23,4%	1,3%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Jørgen Schou Holding A/S' hovedforretningsområde består af Investering og finansiering, samt via Schou Company salg og distribution af handelsvarer indenfor områderne Home & Kitchen, Outdoor, Garden & Leisure og DIY indkøbt på det internationale marked. Produkterne sælges og distribueres til detaillister hovedsagelig på det skandinaviske og det nordeuropæiske marked. Derudover vægter Schou Company A/S udvikling og salg af egne brands højt.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 12.149, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 258.376.

Året har for Schou Company A/S vedkommende været væsentligt påvirket af en brand på Bremen havn den 28. april 2020, hvor et større område med lagerhaller udbrændte, som blandt andre virksomheder også husede Schou Company's logistikpartner. Ved branden mistede Schou Company varelager for ca. EUR 10 mio. Der pågår fortsat udredning af, hvem der har ansvaret og dermed forsikringspligten på varerne, hvilket formentligt skal afklares ved domstolene. Der ventes således ikke en endelig afgørelse foreløbigt, og i 2020 regnskabet er derfor indregnet et tab under andre driftsomkostninger svarende til varernes værdi, fratrukket den mindre forsikringssum, som til dato er udbetalt.

## Kapitalberedskabet

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

## 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*

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.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et væsentligt forbedret resultat i det kommende regnskabsår i forhold til 2020.

## Forskning og udvikling

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

## Eksternt miljø

Jørgen Schou Holding A/S er miljøbevidst og arbejder løbende for at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

## Videnressourcer

Som investerings og 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.

## 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 2020 beskæftiget 12 medarbejdere.

### *Risici relateret til samfundsansvar*

Jørgen Schou Holding A/S og 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 selskaberne bliver mødt med 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.

Jørgen Schou Holding A/S og 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.

# Ledelsesberetning

Schou Company A/S arbejder med nedenstående 4 af FN's verdensmål, hvor en fokusgruppe sammen med ledelsen løbende fastsætter, hvorledes Schou Company i de kommende år kan bidrage, både lokalt og på verdensplan. De 4 valgte verdensmål er:

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

## **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 selskabernes muligheder for at drive en succesfuld forretning. Herudover viser den gennemførte risikovurdering, at den afledte klimapåvirkning af selskabets drift er begrænset.

Selskaberne anerkender dog de miljø og samfundsmæssige udfordringer, som er forbundet med klimaforandring og nødvendigheden af at begrænse udledning af drivhusgasser.

### *Indsatser og resultater for klimapåvirkning*

Jørgen Schou Holding A/S og Schou Company A/S arbejder kontinuerligt på at minimere emballage på importerede varer, hvorfor unødvendig fragt minimeres. Selskaberne har desuden valgt at forbedre vores leverandørers fabrikkers klimaaftryk og miljøpåvirkning gennem medlemskab af BEPI (Business Environmental Performance Initiative), en del af vores BSCI (Business Social Compliance Initiative) medlemskab.

## **Sociale- og medarbejderforhold**

Jørgen Schou Holding A/S og 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 selskabernes ambition at tilbyde de optimale forudsætninger for medarbejdernes trivsel og præstationsevne, hvilket står beskrevet i selskabets medarbejderhåndbog.

### *Indsats og resultater for sociale og medarbejderforhold*

I 2020 har Corona præget agendaen bl.a. ved hjemsendelse af store dele af medarbejderstaben på kontorerne, samt fordeling til andre lokationer for at sikre et corona venligt arbejdsmiljø og minimere risikoen for smitteudbrud blandt medarbejderne.

## **Menneskerettigheder og antikorrupsion**

Jørgen Schou Holding A/S og Schou Company A/S er fra kunders side underlagt krav og retningslinjer, som selskaberne 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,

# Ledelsesberetning

at de overholder forhold angående menneskerettigheder og antikorrupcion. 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 antikorrupcion*

I 2020 har 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.

## **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 2020, og vi tilstræber at fastholde den kønssammensætning.

### ***Øvrige ledelseslag***

I Jørgen Schou Holding A/S og Schou Company A/S søger vi aktivt at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomheden generelt og på lederniveau.

Ultimo 2020 er kønsfordelingen for Schou Company A/S' direktører 50/50, mens kvinderne udgør ca. 25 % af mellemledere. Vores indsats for at øge andelen af kvinder i ledelsen retter sig særligt mod to fokusområder, hhv. rekruttering og forfremmelser.

## **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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over branden i Schou Company A/S og det specielle Corona år, som tidligere beskrevet.

## **Begivenheder efter balancedagen**

### *COVID-19-virus*

Ledelsen i Jørgen Schou Holding A/S og Schou Company A/S tilpasser løbende tiltag for at minimere risiko for større sygdomsudbrud blandt medarbejdere, og foretager således løbende quicktest af særligt lagermedarbejdere, hvor et potentielt udbrud og karantæne kan påvirke driften.

## **Ledelsesberetning**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	3	<b>1.762.778</b>	<b>1.541.475</b>	<b>5.355</b>	<b>5.356</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-3.271	1.856	0	0
Andre driftsindtægter		9.542	1.859	0	235
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.364.965	-1.194.763	-652	-1.854
Andre eksterne omkostninger		-127.616	-115.789	-6.341	-5.010
<b>Bruttoresultat</b>		<b>276.468</b>	<b>234.638</b>	<b>-1.638</b>	<b>-1.273</b>
Personaleomkostninger	4	-157.461	-150.403	-3.629	-5.265
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-23.067	-20.954	-2.683	-2.304
Andre driftsomkostninger		-74.611	0	-225	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>21.329</b>	<b>63.281</b>	<b>-8.175</b>	<b>-8.842</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.955	22.806
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-510	2.080	-605	2.033
Finansielle indtægter	6	10.365	17.712	12.835	19.949
Finansielle omkostninger	7	-12.226	-9.769	-1.691	-732
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.958</b>	<b>73.304</b>	<b>8.319</b>	<b>35.214</b>
Skat af årets resultat	8	-6.809	-16.551	-524	-311
<b>Årets resultat</b>		<b>12.149</b>	<b>56.753</b>	<b>7.795</b>	<b>34.903</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		636	783	0	0
Goodwill		40.446	49.362	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>41.082</b>	<b>50.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		244.368	226.688	126.747	105.556
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.311	7.772	4.727	5.057
Indretning af lejede lokaler		578	860	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>256.257</b>	<b>235.320</b>	<b>131.474</b>	<b>110.613</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	56.477	65.803
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	2.651	3.070	2.488	3.003
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	200	865	0	0
Deposita	13	15.985	11.878	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>18.836</b>	<b>15.813</b>	<b>58.965</b>	<b>68.806</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>316.175</b>	<b>301.278</b>	<b>190.439</b>	<b>179.419</b>
Varebeholdninger	14	449.688	475.892	2.235	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		168.735	154.619	216	302
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.974	3.672
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.920	9.889	7.489	7.780
Andre tilgodehavender		37.205	54.815	29.632	36.839
Udskudt skatteaktiv	15	9.115	1.398	0	0
Selskabsskat		14.687	2.909	1.437	12.637
Periodeafgrænsningsposter	16	9.173	3.923	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>248.835</b>	<b>227.553</b>	<b>44.748</b>	<b>61.230</b>
<b>Værdipapirer</b>	17	<b>70.803</b>	<b>71.375</b>	<b>70.802</b>	<b>69.381</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>122.604</b>	<b>42.248</b>	<b>17.211</b>	<b>16.544</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>891.930</b>	<b>817.068</b>	<b>134.996</b>	<b>147.155</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.208.105</b>	<b>1.118.346</b>	<b>325.435</b>	<b>326.574</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	18	5.000	5.000	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.654	21.964
Reserve for sikringstransaktioner		-25.717	0	0	0
Overført resultat		224.923	215.073	187.552	193.109
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	0	4.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>208.206</b>	<b>220.073</b>	<b>208.206</b>	<b>220.073</b>
Minoritetsinteresser		50.170	60.349	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>258.376</b>	<b>280.422</b>	<b>208.206</b>	<b>220.073</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	858	1.057	0	0
Andre hensættelser	20	3.300	3.231	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.158</b>	<b>4.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		75.222	51.217	53.124	28.121
Leasingforpligtelser		1.224	0	0	0
Anden gæld		9.191	15.580	437	200
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	21	<b>85.637</b>	<b>66.797</b>	<b>53.561</b>	<b>28.321</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	21	3.024	1.972	1.708	626
Kreditinstitutter		509.952	477.482	28.000	28.000
Leasingforpligtelser	21	340	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		187.042	202.153	2.214	3.043
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.750	11.621
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		4.557	3.631	4.556	3.631
Selskabsskat		5.745	4.412	0	0
Anden gæld	21	149.274	74.102	23.440	31.259
Periodeafgrænsningsposter	23	0	3.087	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>859.934</b>	<b>766.839</b>	<b>63.668</b>	<b>78.180</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>945.571</b>	<b>833.636</b>	<b>117.229</b>	<b>106.501</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.208.105</b>	<b>1.118.346</b>	<b>325.435</b>	<b>326.574</b>
Usædvanlige forhold	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	19				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	26				
Nærtstående parter	27				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	28				
Anvendt regnskabspraksis	29				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.000	0	-631	211.704	4.000	220.073	60.349	280.422
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	809	0	0	809	0	809
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-32.971	0	0	-32.971	0	-32.971
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	7.076	0	0	7.076	0	7.076
Årets resultat	0	0	0	13.219	4.000	17.219	-10.179	7.040
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>-25.717</b>	<b>224.923</b>	<b>4.000</b>	<b>208.206</b>	<b>50.170</b>	<b>258.376</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	5.000	21.964	0	189.109	4.000	220.073	0	220.073
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-15.662	0	-15.662	0	-15.662
Årets resultat	0	-10.310	0	14.105	4.000	7.795	0	7.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000</b>	<b>11.654</b>	<b>0</b>	<b>187.552</b>	<b>4.000</b>	<b>208.206</b>	<b>0</b>	<b>208.206</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		12.149	56.753
Reguleringer	24	28.782	36.331
Ændring i driftskapital	25	40.011	-56.085
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>80.942</b>	<b>36.999</b>
Renteindbetalinger og lignende		7.619	17.712
Renteudbetalinger og lignende		-9.480	-9.776
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>79.081</b>	<b>44.935</b>
Betalt selskabsskat		-17.244	-20.592
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>61.837</b>	<b>24.343</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.695	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-31.044	-33.257
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.226	-21
Salg af materielle anlægsaktiver		1.860	7.961
Køb af virksomhed		0	-12.926
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-38.105</b>	<b>-38.243</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.251	-29
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.893
Nedbringelse af leasingforpligtelser		1.564	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		961	-534
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		27.308	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		32.470	0
Minoritetsinteresser		0	17.266
Betalt udbytte		-4.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>56.052</b>	<b>13.810</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>79.784</b>	<b>-90</b>
Likvider 1. januar		113.623	113.713
<b>Likvider 31. december</b>		<b>193.407</b>	<b>113.623</b>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>193.407</b>	<b>113.623</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usædvanlige forhold

Koncernens resultat er væsentligt påvirket af omkostninger forbundet med brand hos koncernens tyske logistik partner i foråret 2020. I alt er der i årsrapporten omkostninger relateret hertil for TDKK 73.156

## 2 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>3 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Danmark	609.513	519.744	5.355	5.356
Eksportomsætning EU	1.146.948	1.013.873	0	0
Nettoomsætning, Øvrige verden	6.317	7.858	0	0
	<b>1.762.778</b>	<b>1.541.475</b>	<b>5.355</b>	<b>5.356</b>
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	148.823	138.237	3.244	4.969
Pensioner	7.589	7.919	305	211
Andre omkostninger til social sikring	293	2.561	80	85
Andre personaleomkostninger	756	1.686	0	0
	<b>157.461</b>	<b>150.403</b>	<b>3.629</b>	<b>5.265</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	878	525	645	525
Bestyrelse	1.622	1.350	1.622	1.350
	<b>2.500</b>	<b>1.875</b>	<b>2.267</b>	<b>1.875</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>296</b>	<b>292</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	13.634	13.940	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.433	7.014	2.683	2.304
	<b>23.067</b>	<b>20.954</b>	<b>2.683</b>	<b>2.304</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	17	39	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.382	3.431
Renteindtægter associerede virksomheder	35	100	0	0
Andre finansielle indtægter	10.299	17.573	8.439	16.391
Valutakursreguleringer	14	0	14	127
	<b>10.365</b>	<b>17.712</b>	<b>12.835</b>	<b>19.949</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	14	18
Andre finansielle omkostninger	12.203	9.608	1.677	637
Kursreguleringer omkostninger	23	0	0	77
Valutakurstab	0	161	0	0
	<b>12.226</b>	<b>9.769</b>	<b>1.691</b>	<b>732</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	14.806	16.984	253	544
Årets udskudte skat	-7.766	-522	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-231	89	271	-233
	<b>6.809</b>	<b>16.551</b>	<b>524</b>	<b>311</b>

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.128	85.669
Tilgang i årets løb	820	4.875
Kostpris 31. december	7.948	90.544
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.345	36.307
Årets afskrivninger	967	13.791
Ned- og afskrivninger 31. december	7.312	50.098
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>636</b>	<b>40.446</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

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	242.409	27.425	4.560
Tilgang i årets løb	23.333	7.476	235
Afgang i årets løb	0	-2.676	-193
Kostpris 31. december	265.742	32.225	4.602
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.721	20.027	4.002
Årets afskrivninger	5.653	1.767	215
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-880	-193
Ned- og afskrivninger 31. december	21.374	20.914	4.024
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>244.368</b>	<b>11.311</b>	<b>578</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	1.903	0

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	114.872	7.251	122.123
Tilgang i årets løb	23.333	1.882	25.215
Afgang i årets løb	0	-1.768	-1.768
Kostpris 31. december	138.205	7.365	145.570
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.315	2.195	11.510
Årets afskrivninger	2.143	540	2.683
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-97	-97
Ned- og afskrivninger 31. december	11.458	2.638	14.096
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>126.747</b>	<b>4.727</b>	<b>131.474</b>



# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	21.680	8.754
Tilgang i årets løb	0	12.926
Kostpris 31. december	<u>21.680</u>	<u>21.680</u>
Værdireguleringer 1. januar	44.123	24.423
Valutakursregulering	-15.283	-3.104
Årets resultat	<u>5.957</u>	<u>22.804</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>34.797</u>	<u>44.123</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>56.477</u></b>	<b><u>65.803</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Schou Norge AS	Norge	TNKOK 33.000	51%
Schou Sverige AB	Sverige	TSEK 120	51%
Schou Finland OY AB	Finland	TEUR 3	51%
Schou Germany GmbH	Tyskland	TEUR 25	51%
Hangzhou Product Sourcing Limited	Kina	TRMB 0	51%
Fastighets AB	Sverige	TSEK 100	51%
Schou Textile A/S	Danmark	TDKK 400	51%
Schou Republic A/S	Kolding, Danmark	TDKK 500	90%
Schou China Sourcing Ltd.	Hong Kong, China	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 Horsens A/S	Danmark	TDKK 10.666	51%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	24.423	24.403	24.378	24.378
Tilgang i årets løb	0	20	0	0
Kostpris 31. december	24.423	24.423	24.378	24.378
Værdireguleringer 1. januar	-22.136	-24.346	-22.159	-24.321
Valutakursregulering	-379	129	-379	129
Årets resultat	-510	2.080	-605	2.033
Værdireguleringer 31. december	-23.025	-22.137	-23.143	-22.159
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.253	784	1.253	784
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.651</b>	<b>3.070</b>	<b>2.488</b>	<b>3.003</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

## 13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipa- piner og kapital- andele	Deposita
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	885	11.878
Tilgang i årets løb	0	4.107
Afgang i årets løb	-685	0
Kostpris 31. december	<u>200</u>	<u>15.985</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>200</u></b>	<b><u>15.985</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	237.011	285.319	2.235	0
Svømmende varer	212.677	190.573	0	0
	<b><u>449.688</u></b>	<b><u>475.892</u></b>	<b><u>2.235</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 15 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	341	-695	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	840	522	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	<u>7.076</u>	<u>514</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b><u>8.257</u></b>	<b><u>341</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></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

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Værdipapirer</b>				
Aktier	70.803	71.375	70.802	69.381
	<b>70.803</b>	<b>71.375</b>	<b>70.802</b>	<b>69.381</b>

## 18 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal 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.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	0	4.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-10.310	21.964
Årets henlæggelse til andre reserver	-9.424	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.354	21.850	0	0
Overført resultat	13.219	34.903	14.105	12.939
	<b>12.149</b>	<b>56.753</b>	<b>7.795</b>	<b>34.903</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 Andre hensættelser</b>				
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	3.300	3.231	0	0
	<b>3.300</b>	<b>3.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 21 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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	62.583	42.436	46.284	24.944
Mellem 1 og 5 år	12.639	8.781	6.840	3.177
Langfristet del	75.222	51.217	53.124	28.121
Inden for 1 år	3.024	1.972	1.708	626
	<b>78.246</b>	<b>53.189</b>	<b>54.832</b>	<b>28.747</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.224	0	0	0
Langfristet del	1.224	0	0	0
Inden for 1 år	340	0	0	0
	<b>1.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	9.191	15.580	437	200
Langfristet del	9.191	15.580	437	200
Øvrig kortfristet gæld	149.272	74.105	23.440	31.259
	<b>158.463</b>	<b>89.685</b>	<b>23.877</b>	<b>31.459</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Afledte finansielle instrumenter

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

### Koncern

Koncernens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2020 sammensat således:

Valuta Betaling/udløb	Tilgode- havende	Gæld	Kontrakt- mæssig værdi (i valuta)	Gevinst og (tab) indregnet i egenkapitalen
DKK/SEK				
0-12 måneder	0	0	-153.521	-112.730
USD/DKK				
0-12 måneder	0	0	-2.366.561	-15.152.808
Over 12 måneder	0	0	-2.480	-15.405
USD/EUR				
0-12 måneder	0	0	-15.232.051	-17.617.655
Over 12 måneder	0	0	-26.004	-30.973
USD/NOK				
0-12 måneder	0	0	-170.158	-1.569.140
DKK/USD				
0-12 måneder	0	0	127.089	795.441
EUR/DKK				
0-12 måneder	0	0	109.321	813.278
EUR/USD				
0-12 måneder	0	0	92.103	67.695
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17.622.262</b>	<b>-32.822.297</b>

# Noter til årsregnskabet

## **22 Afledte finansielle instrumenter** (fortsat)

Valutaterminsforsretninger 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.

## **23 Periodeafgrænsningsposter**

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



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-10.365	-17.712
Finansielle omkostninger	12.226	9.769
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	22.761	19.098
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	510	-2.080
Skat af årets resultat	6.809	16.551
Andre reguleringer	-3.159	10.705
	<b>28.782</b>	<b>36.331</b>
<b>25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	26.204	-92.218
Ændring i tilgodehavender	-5.863	-55.165
Ændring i andre hensatte forpligtelser	69	221
Ændring i leverandører mv.	51.763	91.077
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-32.162	0
	<b>40.011</b>	<b>-56.085</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>26 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	244.368	226.688	126.747	105.556
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	601.835	580.958	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse	50.311	78.568	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Der er på balancedagen indgået rebursforpligtelser med en samlet værdi på	12.978	4.153	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

## 26 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 714.851.

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 415.480.

## 27 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	560	544	145	145
Skatterådgivning	0	15	0	0
Andre ydelser	265	417	187	163
	<b>825</b>	<b>976</b>	<b>332</b>	<b>308</b>

# Noter til årsregnskabet

## 29 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørgen Schou Holding A/S for 2020 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 2020 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

## 29 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

## 29 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

## 29 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

## 29 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 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

## 29 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.

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

## 29 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.

# Noter til årsregnskabet

## 29 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Biologiske aktiver, hvilket for koncernens selskaber omfatter, heste, måles til dagsværdi, såfremt der eksisterer et aktivt marked, fratrukket forventede slagsomkostninger eller kostpris. Dagsværdien opgøres på baggrund af modtagne købstilbud, resultat i konkurrencer, alder, udvikling i kompetencer og genetisk materiale. Dagsværdireguleringer af biologiske aktiver indregnes i resultatopgørelsen.

Kostpris omfatter købsprisen 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

## 29 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

## 29 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

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