

## **HP Schou A/S**

Nordager 31  
6000 Kolding  
CVR-nr. 50102017

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.04.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Mikael Buxbom Heé

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HP Schou A/S  
Nordager 31  
6000 Kolding

CVR-nr.: 50102017  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Mikael Buxbom Hee, formand  
Jens Bolding Jensen  
Ivar Sverre Gundersen  
Preben Andersen  
Søren Dahl Bonde  
Jørgen Valdemar Lauritsen Schou  
Hans Roed Pedersen  
Søren Lønsbo

## Direktion

Gotfred Stordal Christiansen, administrerende direktør  
Michael Podiss Petersen  
Thomas Larsen Lyckhage

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for HP Schou A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 22.03.2017

### Direktion

Gotfred Stordal Christiansen  
administrerende direktør

Michael Podiss Petersen

Thomas Larsen Lyckhage

### Bestyrelse

Mikael Buxbom Hee  
formand

Jens Bolding Jensen

Ivar Sverre Gundersen

Preben Andersen

Søren Dahl Bonde

Jørgen Valdemar Lauritsen  
Schou

Hans Roed Pedersen

Søren Lønsbo

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i HP Schou A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HP Schou A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Mogens Holm Christensen  
statsautoriseret revisor

Henrik Agner Hansen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.278.436	1.150.575	1.011.300	918.408	914.190
Bruttoresultat	160.004	151.871	139.611	106.929	92.368
Driftsresultat	47.068	41.984	42.997	15.464	3.975
Resultat af finansielle poster	(13.651)	(10.786)	(11.363)	(12.423)	(13.438)
Årets resultat	25.086	22.660	21.882	1.099	(14.434)
Samlede aktiver	527.677	496.793	481.889	471.591	497.096
Investeringer i materielle anlægsaktiver	253	29	195	351	223
Egenkapital ekskl. minoriteter	104.928	88.314	96.854	113.291	114.267
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	303.918	292.273	291.495	267.035	255.783
Nettorentebærende gæld	207.971	173.575	197.943	166.679	189.420
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	218	206	190	191	166
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	12,5	13,2	13,8	11,6	10,1
Nettomargin (%)	2,0	2,0	2,2	0,1	(1,6)
Finansiell gearing	2,0	2,0	2,0	1,5	1,7
Egenkapitalens forrentning (%)	26,0	24,5	20,8	1,0	(11,6)
Soliditetsgrad (%)	19,9	17,8	20,1	24,0	23,0
Nettoomsætning pr. medarbejder	5.864,4	5.585,3	5.322,6	4.808,4	5.507,2

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat samt mellemværende med tilknyttede virksomheder, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger, mellemværende med tilknyttede virksomheder og tilgodehavende selskabsskat.

Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver tillagt nettoarbejdskapital.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdningen, tilgodehavende og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortsigtede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldige selskabsskatter samt likvider og bankgæld indgår ikke i arbejdskapitalen.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

HP Schou A/S' hovedforretningsområde består af 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 HP Schou A/S udvikling og salg af egne mærkevarer højt.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning blev 1.278 mio. kr. mod en omsætning for 2015 på 1.151 mio. kr. EBITDA for året udgør 50,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,9 mio. kr. Der er i 2016 investeret i forretningen på det kommercielle plan og organisationen er udvidet på flere væsentlige områder. Det er ledelsens vurdering, at udviklingen i virksomhedens aktiviteter allerede i 2017 vil være påvirket af effekten af denne investering. Årets resultat for 2016 udgør 25,1 mio.kr. efter skat, hvilket er en fremgang på 2,4 mio.kr. i forhold til sidste år.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der vurderes ikke at være usikkerheder vedrørende indregning og måling.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke i 2016 været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

## Forventet udvikling

Der forventes et forbedret resultat i det kommende regnskabsår.

## Kapitalberedskab

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

## Særlige risici

### Forretningsmæssige risici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkedet. En anden væsentligt driftmæssig 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 HP Schou 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.

### Valuta- og renterisici

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

## Ledelsesberetning

### 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.

### Miljømæssige forhold

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Redegørelse for samfundsansvar

HP Schou A/S har ikke principper for redegørelse om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet, ASKO Aktieselskab.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.278.436	1.150.575
Andre driftsindtægter		4.412	1.542
Vareforbrug		(1.030.578)	(908.095)
Andre eksterne omkostninger		(92.266)	(92.151)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>160.004</b>	<b>151.871</b>
Personaleomkostninger	2	(109.717)	(106.441)
Af- og nedskrivninger	3	(3.219)	(3.446)
<b>Driftsresultat</b>		<b>47.068</b>	<b>41.984</b>
Andre finansielle indtægter	4	1.805	4.789
Andre finansielle omkostninger	5	(15.456)	(15.575)
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.417</b>	<b>31.198</b>
Skat af årets resultat	6	(8.331)	(8.538)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>25.086</b>	<b>22.660</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		820	346
Erhvervede varemærker		0	0
Goodwill		31.446	34.316
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>32.266</b>	<b>34.662</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		413	436
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>413</b>	<b>436</b>
Andre tilgodehavender		9.917	9.724
Udskudt skat	11	0	1.011
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>9.917</b>	<b>10.735</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>42.596</b>	<b>45.833</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		318.348	307.631
<b>Varebeholdninger</b>		<b>318.348</b>	<b>307.631</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		96.195	94.498
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		27.481	27.738
Andre tilgodehavender		23.213	10.176
Tilgodehavende selskabsskat		64	406
Periodeafgrænsningsposter		1.694	1.931
<b>Tilgodehavender</b>		<b>148.647</b>	<b>134.749</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.086</b>	<b>8.580</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>485.081</b>	<b>450.960</b>
<b>Aktiver</b>		<b>527.677</b>	<b>496.793</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		94.928	78.314
<b>Egenkapital</b>		<b>104.928</b>	<b>88.314</b>
Udskudt skat	11	1.485	1.605
Andre hensatte forpligtelser		310	332
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.795</b>	<b>1.937</b>
Bankgæld		65.000	65.000
Skyldig selskabsskat		70	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.070</b>	<b>65.000</b>
Bankgæld		180.894	144.327
Leverandører af varer og tjenesteydelser		132.068	163.815
Skyldig selskabsskat		7.569	972
Anden gæld		35.353	32.428
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>355.884</b>	<b>341.542</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>420.954</b>	<b>406.542</b>
<b>Passiver</b>		<b>527.677</b>	<b>496.793</b>
Finansielle instrumenter	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	78.314	88.314
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(20.000)	(20.000)
Valutakursreguleringer	0	1.955	1.955
Værdireguleringer	0	9.566	9.566
Årets resultat	0	25.093	25.093
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>94.928</b>	<b>104.928</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		47.331	41.984
Af- og nedskrivninger		3.219	3.446
Andre hensatte forpligtelser		(22)	190
Ændringer i arbejdskapital	12	(40.635)	17.870
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>9.893</b>	<b>63.490</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.805	4.789
Betalte finansielle omkostninger		(15.456)	(15.575)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(835)	(9.725)
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	(5.266)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(4.593)</b>	<b>37.713</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(768)	(352)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		178	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(253)	(29)
Salg af materielle anlægsaktiver		43	5
Køb af finansielle anlægsaktiver		(193)	(229)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(993)</b>	<b>(605)</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	(1.705)
Udbetalt udbytte		(20.000)	(20.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(20.000)</b>	<b>(21.705)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(25.586)</b>	<b>15.403</b>
Likvider primo		(135.747)	(154.651)
Valutakursreguleringer af likvider		(1.475)	3.511
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(162.808)</b>	<b>(135.737)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.086	8.580
Kortfristet gæld til banker		(180.894)	(144.327)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(162.808)</b>	<b>(135.747)</b>

## Koncernens noter

### 1. Nettoomsætning

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

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	98.664	95.709
Pensioner	4.449	4.572
Andre omkostninger til social sikring	6.604	6.160
	<b>109.717</b>	<b>106.441</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>218</b>	<b>206</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	7.210	8.033
	<b>7.210</b>	<b>8.033</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.996	3.066
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	252	385
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(29)	(5)
	<b>3.219</b>	<b>3.446</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.141	1.938
Renteindtægter i øvrigt	30	27
Valutakursreguleringer	164	2.329
Øvrige finansielle indtægter	470	495
	<b>1.805</b>	<b>4.789</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger i øvrigt	15.326	15.539	
Øvrige finansielle omkostninger	130	36	
	<b>15.456</b>	<b>15.575</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>6. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	8.023	5.786	
Ændring af udskudt skat	915	2.572	
Regulering vedrørende tidligere år	(607)	180	
	<b>8.331</b>	<b>8.538</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat	25.086	22.660	
	<b>25.086</b>	<b>22.660</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Erhvervede</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>gjorte</b>	<b>varemærker</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>udviklings-</b>	<b>t.kr.</b>	
	<b>projekter</b>		
	<b>t.kr.</b>		
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.242	350	58.613
Tilgange	768	0	0
Afgange	(178)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.832</b>	<b>350</b>	<b>58.613</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.896)	(350)	(24.297)
Tilbageførsel af nedskrivninger	10	0	0
Årets afskrivninger	(126)	0	(2.870)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.012)</b>	<b>(350)</b>	<b>(27.167)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>820</b>	<b>0</b>	<b>31.446</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	16.165	
Tilgange	253	
Afgange	(557)	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.861</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(15.729)	
Årets afskrivninger	(252)	
Tilbageførsel ved afgange	533	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.448)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>413</b>	
	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	9.724	1.011
Tilgange	193	0
Afgange	0	(1.011)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.917</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.917</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	169	62
Materielle anlægsaktiver	(447)	(583)
Varebeholdninger	(786)	1.135
Tilgodehavender	305	357
Gældsforpligtelser	(627)	(550)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	2.871	173
	<b>1.485</b>	<b>594</b>

### Bevægelser i året

Primo	594
Indregnet i resultatopgørelsen	891
<b>Ultimo</b>	<b>1.485</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(7.911)	(28.330)
Ændring i tilgodehavender	(3.766)	2.579
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.958)	43.621
	<b>(40.635)</b>	<b>17.870</b>

### 13. Finansielle instrumenter

#### Oplysning om valutaterminskontrakter indgået til sikring af forventet fremtidig varekøb og vare salg

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

<b>Valuta</b>	<b>Periode</b>	<b>Kontraktmæssig værdi</b>	<b>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen</b>
		<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
DKK / NOK	0-4 måneder	8.000	(57)
DKK / SEK	0-9 måneder	44.272	(1.399)
DKK / USD	0-6 måneder	26.269	(140)
NOK / DKK	0-3 måneder	5.550	(15)
USD / DKK	0-10 måneder	46.648	11.305
USD / NOK	0-9 måneder	2.955	485
		<b>133.694</b>	<b>10.149</b>

## Koncernens noter

Valutaterminskontrakter 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/ytelser er indgået. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>193.306</b>	<b>151.282</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>15. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	10.625	50.625
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>10.625</b>	<b>50.625</b>

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har overfor bankforbindelser afgivet virksomhedspant mv på 250.000 t.kr og 109.000 t.nok med pant i følgende aktiver:

Andre anlæg driftsmateriel og inventar med regnskabsmæssig værdi på 226 t.kr. (239 t.kr. i 2015).

Immaterielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 10.675 t.kr. (11.692 t.kr. i 2015).

Fremstillede varer og handelsvarer med regnskabsmæssig værdi på 284.939 t.kr. (284.016 t.kr. i 2015).

Tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi på 77.165 t.kr. (81.966 t.kr. i 2015).

Koncernen har indgået rembursforpligtelser med en samlet værdi på 10.725 t.kr. (15.833 t.kr. i 2015).

## 17. Koncernforhold

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

ASKO Aktieselskab, Kolding

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
HP Schou AS	Norge	AS	100,0
HP Schou AB	Sverige	AB	100,0
HP Schou Asia Limited	Hong Kong	Ltd.	100,0
Schou Germany GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
OY HP Schou	Finland	OY	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	894.862	840.803
Vareforbrug		(718.152)	(671.965)
Andre eksterne omkostninger		(56.401)	(56.178)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>120.309</b>	<b>112.660</b>
Personaleomkostninger	2	(77.133)	(74.019)
Af- og nedskrivninger	3	(1.191)	(1.325)
<b>Driftsresultat</b>		<b>41.985</b>	<b>37.316</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	(9.500)
Andre finansielle indtægter	4	3.097	4.156
Andre finansielle omkostninger	5	(13.254)	(13.920)
<b>Resultat før skat</b>		<b>31.828</b>	<b>18.052</b>
Skat af årets resultat	6	(7.478)	(6.865)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>24.350</b>	<b>11.187</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		820	346
Erhvervede varemærker		0	0
Goodwill		10.675	11.692
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>11.495</b>	<b>12.038</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32	108
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>32</b>	<b>108</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		69.624	69.624
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.232	2.232
Andre tilgodehavender		9.917	9.724
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>81.773</b>	<b>81.580</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>93.300</b>	<b>93.726</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		235.353	230.663
<b>Varebeholdninger</b>		<b>235.353</b>	<b>230.663</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.813	55.843
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		46.548	40.602
Andre tilgodehavender		17.099	1.915
Tilgodehavende selskabsskat		0	406
Periodeafgrænsningsposter	11	1.657	1.931
<b>Tilgodehavender</b>		<b>107.117</b>	<b>100.697</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.301</b>	<b>3.710</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>352.771</b>	<b>335.070</b>
<b>Aktiver</b>		<b>446.071</b>	<b>428.796</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	12	10.000	10.000
Reserve for udviklingsomkostninger		674	0
Overført overskud eller underskud		97.730	84.488
<b>Egenkapital</b>		<b>108.404</b>	<b>94.488</b>
Udskudt skat	13	2.427	1.605
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.427</b>	<b>1.605</b>
Bankgæld		65.000	65.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.000</b>	<b>65.000</b>
Bankgæld		143.846	105.169
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91.699	129.314
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.053	11.794
Skyldig selskabsskat		7.199	0
Anden gæld		23.443	21.426
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>270.240</b>	<b>267.703</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>335.240</b>	<b>332.703</b>
<b>Passiver</b>		<b>446.071</b>	<b>428.796</b>
Finansielle instrumenter	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	0	84.488	94.488
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(20.000)	(20.000)
Værdireguleringer	0	0	9.566	9.566
Overført til reserver	0	674	(674)	0
Årets resultat	0	0	24.350	24.350
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>674</b>	<b>97.730</b>	<b>108.404</b>



## Modervirksomhedens noter

### 1. Nettoomsætning

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

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	72.409	69.270
Pensioner	3.711	3.780
Andre omkostninger til social sikring	1.013	969
	<b>77.133</b>	<b>74.019</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>141</b>	<b>133</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.143	1.092
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	77	238
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(29)	(5)
	<b>1.191</b>	<b>1.325</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.608	3.627
Renteindtægter i øvrigt	19	34
Øvrige finansielle indtægter	470	495
	<b>3.097</b>	<b>4.156</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	539	674
Renteomkostninger i øvrigt	12.715	13.246
	<b>13.254</b>	<b>13.920</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>6. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	7.199	4.394	
Ændring af udskudt skat	822	2.291	
Regulering vedrørende tidligere år	(543)	180	
	<b>7.478</b>	<b>6.865</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat	24.350	11.187	
	<b>24.350</b>	<b>11.187</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Erhvervede</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>gjorte</b>	<b>varemærker</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>udviklings-</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>projekter</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.242	350	20.334
Tilgange	768	0	0
Afgange	(178)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.832</b>	<b>350</b>	<b>20.334</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.896)	(350)	(8.642)
Tilbageførsel af nedskrivninger	10	0	0
Årets afskrivninger	(126)	0	(1.017)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.012)</b>	<b>(350)</b>	<b>(9.659)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>820</b>	<b>0</b>	<b>10.675</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	14.559
Afgange	(229)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.330</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.451)
Årets afskrivninger	(77)
Tilbageførsel ved afgange	230
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.298)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	79.124	2.232	9.724
Tilgange	0	0	193
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>79.124</b>	<b>2.232</b>	<b>9.917</b>
Nedskrivninger primo	(9.500)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.500)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>69.624</b>	<b>2.232</b>	<b>9.917</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver består af afholdte omkostninger ved efterfølgende regnskabsår.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	10.000	1	10.000
	<b>10.000</b>		<b>10.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	169	62
Materielle anlægsaktiver	(351)	(456)
Varebeholdninger	0	1.961
Tilgodehavender	0	415
Gældsforpligtelser	(262)	(550)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	2.871	173
	<b>2.427</b>	<b>1.605</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.605	
Indregnet i resultatopgørelsen	822	
<b>Ultimo</b>	<b>2.427</b>	

### 14. Finansielle instrumenter

#### Oplysning om valutaterminskontrakter indgået til sikring af forventet fremtidig varekøb og varesalg

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

<b>Valuta</b>	<b>Periode</b>	<b>Kontraktmæssig</b>	<b>Gevinster og tab</b>
		<b>værdi</b>	<b>indregnet i egenkapitalen</b>
		<b>2016</b>	<b>2016</b>
		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
DKK / NOK	0-4 måneder	8.000	(57)
DKK / SEK	0-9 måneder	44.272	(1.399)
DKK / USD	0-6 måneder	26.269	(140)
NOK / DKK	0-3 måneder	5.550	(15)
USD / DKK	0-10 måneder	46.648	11.305
USD / NOK	0-9 måneder	2.955	485
		<b>133.694</b>	<b>10.179</b>

Valutaterminskontrakter 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/ydelse er indgået. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>131.487</b>	<b>139.574</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	10.625	50.625
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>10.625</b>	<b>50.625</b>

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret pant i unoterede værdipapirer for nom. 33.000 t.NOK. Pantet vedrører kapitalandele i HP Schou AS, Norge med en regnskabsmæssig værdi på 37.194 t.kr. (60.050 t.kr. i 2015).

Modervirksomheden har afgivet virksomhedspant på samlet 250.000 t.kr. med pant i følgende aktiver:

Andre anlæg driftsmateriel og inventar med regnskabsmæssig værdi på 32 t.kr. (109 t.kr. i 2015).

Immaterielle aktiver med regnskabsmæssig værdi på 11.495 t.kr. (11.692 t.kr. i 2015).

Varebeholdninger med regnskabsmæssig værdi på 235.353 t.kr. (230.663 t.kr. i 2015).

Tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi på 42.367 t.kr. (52.843 t.kr. i 2015).

Modervirksomheden har indgået rembursforpligtelser med en samlet værdi på 10.725 t.kr. (15.833 t.kr. i 2015).

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet hæfter solidarisk for HP Schou Holding A/S' mellemværende til Danske Bank. Bankgælden i HP Schou Holding A/S udgør 60.625 t.kr.

### 18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på moderselskabet:

HP Schou Holding A/S, Nordager 31, 6000 Kolding, ejer  
ASKO Aktieselskab, Søgade 10, 6000 Kolding, ultimativ ejer

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

HP Schou A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at vise fordelingen af nettoomsætningen på forretningssegmenter og geografiske segmenter af konkurrencemæssige årsager.

I henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 har selskabet undladt at give noteoplysninger om revisionshonorarer, idet oplysningerne fremgår i koncernregnskab for ASKO Aktieselskab.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af rentekomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.



## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
---	---------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandelen nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Der er ikke for moderselskabets udarbejdet egen pengestrømsopgørelse.