

# Jørgen Schou Invest ApS

Tågerupvej 32, 6560 Sommersted

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 44 45 99 57

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 07/05/2026

**Jørgen Schou**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Jørgen Schou Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sommersted, den 7. maj 2026

**Direktion**

**Jørgen Schou**  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jørgen Schou Invest ApS

### 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jørgen Schou Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 7. maj 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Jan Bunk Harbo Larsen**

statsautoriseret revisor

mne30224

**Lasse Berg**

statsautoriseret revisor

mne35811

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Jørgen Schou Invest ApS Tågerupvej 32 6560 Sommersted CVR-nr: 44 45 99 57 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Kolding
<b>Direktion</b>	Jørgen Schou
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern		
	2025	2024	2023
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	3.602.117	3.102.826	3.285.890
Bruttofortjeneste	563.223	572.942	474.976
Resultat af primær drift	222.311	263.037	216.619
Resultat af finansielle poster	-38.222	-20.126	-7.456
Årets resultat	141.212	187.455	159.134
<b>Balance</b>			
Balancesum	1.700.430	1.860.372	1.492.563
Investeringer i materielle anlægsaktiver	52.543	91.002	101.321
Egenkapital	345.089	696.619	666.712
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	484.922	56.969	427.684
- investeringsaktivitet	-58.790	-97.367	-134.248
- finansieringsaktivitet	-444.783	15.965	-297.965
Årets forskydning i likvider	-18.651	-24.433	-4.529
Antal medarbejdere	476	436	401
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin	15,6%	18,5%	14,5%
Overskudsgrad	6,2%	8,5%	6,6%
Afkastningsgrad	13,1%	14,1%	14,5%
Soliditetsgrad	20,3%	37,4%	44,7%
Egenkapitalforrentning	27,1%	27,5%	47,7%

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Jørgen Schou Invest A/S' hovedforretningsområde består af Investering og finansiering, samt via Schou Company A/S salg og distribution af handelsvarer indenfor Home & Living indkøbt på internationale markeder.

Produkterne sælges og distribueres til detaillister hovedsageligt på det skandinaviske og europæiske marked, enten som kundernes private label varer eller som varer under Schou Company A/S egenudviklede brands.

### Udvikling i året

Årets omsætning var 3.602 mio. kr., en vækst på 16 % i forhold til 2024. Driftsresultatet udgjorde 222 mio. kr., hvilket er 41 mio. kr. lavere end i 2024.

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2025 DKK 345 mio. Faldet i egenkapital skyldes i al væsentlighed, at merværdier betalt i forbindelse med købet af den resterende ejerandel af Schou Company i henhold til den valgte regnskabspraksis justeres via egenkapitalen. Effekten heraf er en negativ påvirkning på DKK 262 mio.

I juni 2025 overtog Jørgen Schou Holding A/S den resterende ejerandel af Schou Company fra Lars Larsen Group efter en langvarig og succesfuld samarbejdsperiode. Schou Company er dermed igen 100 % ejet af Schou familien.

I 2025 er der foretaget to mindre opkøb inden for HOME TEXTILE produkter. Sammen med vores eksisterende aktiviteter giver dette et styrket udgangspunkt for vækst i HOME TEXTILE forretningen.

Året har desuden været præget af fortsatte investeringer i kvalitetssikring, bæredygtighed og videreudviklingen af vores IT landskab. Implementeringen af det nye ERP-system blev afsluttet med de sidste migreringer i 2025, hvilket har muliggjort yderligere effektiviseringer, herunder øget brug af AI- og RPA værktøjer samt forbedrede interne rapporteringsprocesser. I 2026 fortsætter investeringerne med fokus på yderligere automatisering samt opfyldelse af stigende krav inden for kvalitet, miljø og bæredygtighed.

Schou Company A/S' nye 7.500 m<sup>2</sup> administrationsbygning og 6.500 m<sup>2</sup> showroom står nu tæt på færdiggørelse, og den resterende del af organisationen flytter ind i foråret 2026. Herved samles lagre, kontor og showroom på samme lokation, hvilket giver en samlet og mere effektiv organisering af vores aktiviteter i Danmark. Der er samtidig investeret i moderne testfaciliteter samt forbedrede medarbejdergoder, herunder Schou Bistro og Schou Sportscenter.

Årets resultat for 2025 udgør 141 mio. kr. efter skat, hvilket er på niveau med de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2024.

### Kapitalberedskabet

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

Koncernen er hovedsageligt finansieret via kortløbende driftskreditter i koncernens pengeinstitutter. Disse driftskreditter genforhandles årligt. Der er ikke modtaget indikationer på, at dette ikke også skulle være tilfældet for det kommende år, hvorfor ledelsen anser det for sandsynligt.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkedet, samt geopolitiske risici på vores sourcing-markeder.

#### Finansielle risici

Selskabet er, for så vidt angår den løbende drift, eksponeret overfor valutakursændringer på primært US dollar, men også overfor svenske og norske kroner, euroen og i mindre grad sydafrikanske zar, Hong Kong dollar, polske zloty og kinesiske yen. Selskabet er ligeledes eksponeret over for ændringer i renteniveaet.

## Ledelsesberetning

### Valutarisici

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

### Renterisici

Selskabet afdækker ikke renterisici.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Udviklingen i 2026 er forbundet med betydelig usikkerhed som følge af den geopolitiske situation, der påvirker de internationale forsyningskæder og skaber forskydninger i globale handelsstrømme. Det kan påvirke sourcing-priser, kapacitet og tilgængelighed hos leverandører, ligesom udsving i fragtpriser og transportforhold kan få betydning for omkostningsniveauet. På den baggrund forventes resultat før skat at udgøre 150-180 mio. kr. afhængigt af udviklingen i de eksterne rammevilkår.

### Forskning og udvikling

Jørgen Schou Invest ApS foretager ikke egentlig forskning og udvikling, men der foretages løbende tilpasning af selskabets produktsortiment og koncepter.

### 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.

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven §99b

#### Forretningsmodel

Jørgen Schou Invest ApS' hovedforretningsområde består af salg og distribution af handelsprodukter inden for området Home & Living, indkøbt på internationale markeder. Produkterne indkøbes typisk via traders eller direkte fra fabrikker, primært i Asien. Herudover vægter selskabet udvikling og salg af egne brands højt. Produkterne sælges og distribueres til detailkæder hovedsageligt på det skandinaviske og europæiske marked.

#### Risici relateret til samfundsansvar

Verden er i konstant forandring og udvikling, og det kræver, at man som virksomhed hele tiden holder fokus på ens samfundsaftryk. Jørgen Schou Invest ApS har, med udgangspunkt i de omstændigheder, der er væsentlige i forhold til at kunne drive en sund forretning, og i de krav og forventninger selskabet bliver mødt med fra kunder og andre samarbejdspartnere, foretaget løbende risikovurderinger af koncernens væsentligste påvirkninger i relation til samfundsansvar. Det handler om at vise nødvendig og rettidig omhu.

#### Væsentlighedsanalyse for risici/muligheder

Risikovurderingerne omfatter en samlet vurdering af Jørgen Schou Invest ApS risici og muligheder for at øve indflydelse ved at forebygge eller afværge potentielle negative påvirkninger af områderne: miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrruption.

## Ledelsesberetning

Område	Risiko
Miljø og Klima	• Miljø- og klimapåvirkning fra egen drift på kontorer og lagre
	• Klimapåvirkninger fra produkter (Produktsikkerhed, materialetyper og sammensætning m.v.)
Sociale- og medarbejderforhold (egne medarbejdere) & Køns sammensætning	• Arbejdstagerrettigheder og arbejdsforhold (medarbejdertilfredshed, ulykker, sygefravær, medarbejderomsætning m.v.)
	• Tiltrække og fastholde dygtig og kvalificeret arbejdskraft
Menneskerettigheder i værdikæden	• Menneskerettigheder i værdikæden (menneske- og arbejdstagerrettigheder på leverandørfabrikker)
	• Produktsikkerhed for forbrugeren
Etisk forretningsdrift	• Lovmedholdenhed, herunder korrupsion i værdikæden

Jørgen Schou Invest ApS bestræber sig på at gøre sit yderste for at afdække, forebygge og imødegå ovenstående risici.

### Miljø- og klimapåvirkning

Jørgen Schou Invest ApS følger løbende bæredygtighedsudviklingen og igangsætter bæredygtighedsinitiativer og miljøtiltag, hvor det giver mest mening og gavn som handelsvirksomhed, og hvor selskabet direkte kan forebygge og afhjælpe selskabets negative påvirkninger på miljø og klima.

#### Indsatser og resultater for miljø- og klimapåvirkning

Jørgen Schou Invest ApS har en målsætning om at være CO<sub>2</sub> neutral i 2028 (på Scope 1+2 i henhold til GHG-protokollen). Som led i dette flyttede Schou Company A/S i 2022 lageret til Vision Park i Kolding, der er et 43,5 hektar stort erhvervsområde, som er udviklet efter bæredygtige principper med respekt for naturen (DGNB Guld-certificering). I 2025 påbegyndte Jørgen Schou Holding A/S opførelsen af House of Vision, som rummer både kontor- og showroomfaciliteter. Byggeriet forventes ligeledes at opnå DGNB Guld-certificering, når det tages i brug den 1. april 2026.

Jørgen Schou Invest ApS har siden i 2023 udarbejdet klimaregnskab i henhold til GHG-protokollen på Scope 1+2. I 2025 har selskabet igangsat yderligere initiativer til reduktion af CO<sub>2</sub> på egen drift, gennem reduktion af varmeforbrug og udfasning af eldrevet varmepumpe. Herudover er der sket løbende konvertering af firmabiler til el-biler.

I starten af 2025 meldte Schou Company sig ind i Science Based Target initiative (SBTi) og der blev i årets løb arbejdet med kortlægning af selskabets drivhusgasudledninger særligt inden for scope 3 samt fastlæggelse af en baseline for fremtidige CO<sub>2</sub>-reduktioner. Hovedparten af selskabets samlede udledninger stammer fra værdikæden og er relateret til Scope 3. I 2026 videreføres arbejdet med henblik på fastsættelse af konkrete reduktionsmål, som forventes indsendt til godkendelse hos Science Based Targets initiative (SBTi).

Jørgen Schou Invest ApS ønsker at støtte op omkring den cirkulære økonomi. Der arbejdes fortløbende med at finde miljøvenlige løsninger og produkter, der fremstilles med hensyn til miljøet og klodens ressourcer.

## Ledelsesberetning

I 2023 opnåede selskabet sin GRS-certificering og har også i 2025 øget produktionen af produkter i genbrugsmaterialer, hovedsageligt genbrugsplast. I det kommende år vil der fortsat blive arbejdet med at producere produkter med et mindre miljøaftryk, herunder brug af flere genanvendte materialer, bedre mulighed for reparation af relevante produkter samt fokus på design af emballage og produkter, så materialer i højere grad kan genanvendes efter endt brug.

### Sociale og medarbejderforhold

Medarbejderne er Jørgen Schou Invest ApS' vigtigste ressource og afgørende for virksomhedens fortsatte udvikling. Vi arbejder målrettet med at sikre gode rammer for trivsel, kompetenceudvikling og et sikkert arbejdsmiljø på alle lokationer.

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

I 2025 gennemførte vi en koncernfælles trivselsmåling med høj deltagelse og meget positive resultater for arbejdsglæde og loyalitet. Resultaterne har dannet grundlag for opfølgende indsatser med fokus på styrket feedback kultur, tydeligere processer og øget medarbejderinddragelse.

Arbejdet med virksomhedens værdier er videreført i 2025 og er integreret i ledelsesdialoger, onboarding og den løbende organisatoriske udvikling. Alle medarbejdere gennemfører årlige medarbejderudviklingssamtaler med fokus på relevant kompetenceudvikling.

Jørgen Schou Invest ApS har en arbejdsmiljøorganisation og et sundhedsudvalg, som løbende arbejder med APV'er, trivsel og forebyggende tiltag. I 2025 har der været et særligt fokus på sikkerheden på lageret i Danmark, hvor der har været flere hændelser. Der er derfor iværksat ekstra sikkerhedsrunderinger, skærpede instrukser og systematisk opfølgning for at reducere risikoen fremadrettet.

### Menneskerettigheder og antikorrupcion

Schou Company A/S har siden 2008 være medlem af Amfori's Business Social Compliance Initiative (BSCI), idet selskabet ønsker at behandle de medarbejdere, der producerer selskabets produkter, med værdighed og respekt. Selskabets leverandører er forpligtede til at lade sig omfatte af BSCI's auditeringsprogram for at sikre, at de overholder væsentlige forhold angående arbejds- og menneskerettigheder, miljø og antikorrupcion.

Selskabet har en intern politik, der foreskriver, at alle fabrikker, der leverer produkter til Schou Company A/S, skal have et auditniveau på minimum C (rating fra A-D, hvor A er bedst). Alle gennemførte audits monitoreres centralt af Bæredygtighedsafdelingen.

I 2025 blev der via Amfori gennemført 1055 audits blandt Schou Company A/S' leverandører i primært Asien. Alle de i 2025 gennemførte audits havde en audit score, der lever op til selskabets krav. Antallet af kontroller har hermed været øget betragteligt fra 250 i 2020 til 942 og 1055 i henholdsvis 2024 og 2025. Det forventes, at antallet af audits også vil ligge på samme høje niveau fremover.

I henhold til selskabets antikorrupcionspolitik, skal alle forsøg på korrupcion og bestikkelse indberettes til nærmeste leder eller via selskabets whistleblower kanal. Også i 2025 er alle relevante medarbejdere - med fokus på nye medarbejdere - blevet trænet i selskabets principper for korrupcion.

Schou Company A/S har en etableret whistleblowerordning, som giver medarbejdere og samarbejdspartnere mulighed for sikkert og fortroligt at indberette alvorlige forhold. Whistleblowerordningen er teknisk hostet hos en ekstern og uafhængig leverandør, via en særskilt whistleblowerplatform og internt administreres den af en udpeget whistleblowerenhed.

## Ledelsesberetning

### *Produktsikkerhed*

Produktsikkerhed er vigtigt for Schou Company A/S, da kunden skal føle sig tryk ved at købe vores produkter. Alle produkter skal leve op til såvel interne krav som de lovgivningsmæssige krav, der stilles til miljø, sundhed og sikkerhed. Selskabet imødekommer alle markedets sikkerhedskrav gennem grundige processer og gennemarbejdede tiltag, så som testprotokoller, testprogrammer, sales check og træning af medarbejdere og leverandører. Antallet af produkttilbagekaldelser er faldet fra 7 i 2021 (baseline) til 3 i 2025.

Der vil fortsat være høj bevågenhed på produktsikkerhed fremadrettet og det tilstræbes at undgå tilbagekaldelser.

### **Redegørelse for dataetik**

Selskabets ledelse er fuldt ud bevidste om vigtigheden af databeskyttelse og forsvarlig brug af data, hvilket siden 2023 desuden har været forankret i en dataetikpolitik. Selskabet har alle de nødvendige processer og guidelines til at sikre overholdelse af GDPR-lovgivningen og god dataetik. Overholdelse af gældende GDPR-regler håndteres via en cloudbaseret løsning med tilhørende juridisk support og kontrol. Løsningen indeholder kontrolrapporter vedrørende personoplysninger (registrerede rettigheder og anmodninger), sletning af data, datadeling, sikkerheds- og risikovurdering (IT-brud og hændelsesforløb) samt leverandørstyring. Herudover hjælper systemet og den tilhørende juridisk service med at gemme, organisere, og få adgang til nødvendige dokumenter samt med eventuelle optegnelser om brud og lignende.

For aktivt at sikre at alle medarbejdere har en hensigtsmæssig IT-sikkerhedskultur, har selskabet fra 2024 implementeret kontinuerlig træning og interaktive kurser i IT-sikkerhed og GDPR-compliance. Løbende kontroller i 2025 har vist en betydeligt forbedret sikkerhedsadfærd, som følge af den løbende træning, med tilhørende test.

Der er etableret en "Medarbejderpolitik for brug af AI/LLM-modeller". Politikken blev etableret i 2023, men først for alvor udbredt i 2025, som følge af øget anvendelse af AI. Den sikrer ansvarlig, sikker og lovmedholdelig brug af AI i overensstemmelse med EU's AI Act og GDPR, herunder sikres, at personoplysninger og forretningskritiske data holdes i lukkede AI/LLM modeller.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	3.602.117	3.102.826	0	0
Værdiregulering af investeringsaktiver		-11.201	1.345	0	0
Andre driftsindtægter		16.968	23.056	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.806.147	-2.325.176	0	0
Andre eksterne omkostninger		-238.514	-229.109	-53	-9
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>563.223</b>	<b>572.942</b>	<b>-53</b>	<b>-9</b>
Personaleomkostninger	2	-320.558	-293.059	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-20.239	-16.846	0	0
Andre driftsomkostninger		-115	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>222.311</b>	<b>263.037</b>	<b>-53</b>	<b>-9</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	93.326	65.796
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		163	90	0	0
Finansielle indtægter	4	4.619	11.494	1.045	357
Finansielle omkostninger	5	-43.004	-31.710	-1.380	-67
<b>Resultat før skat</b>		<b>184.089</b>	<b>242.911</b>	<b>92.938</b>	<b>66.077</b>
Skat af årets resultat	6	-42.877	-55.456	24	-62
<b>Årets resultat</b>	7	<b>141.212</b>	<b>187.455</b>	<b>92.962</b>	<b>66.015</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		30.065	31.951	0	0
Goodwill		18.449	15.113	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>48.514</b>	<b>47.064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		150.879	229.567	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		62.308	46.865	0	0
Indretning af lejede lokaler		269	189	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		105.052	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>318.508</b>	<b>276.621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	209.845	324.581
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	907	684	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	0	1.341	0	0
Deposita	12	30.191	31.592	0	0
Andre tilgodehavender	12	4.586	8.709	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>35.684</b>	<b>42.326</b>	<b>209.845</b>	<b>324.581</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>402.706</b>	<b>366.011</b>	<b>209.845</b>	<b>324.581</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>14</b>	<b>873.595</b>	<b>957.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		270.216	321.455	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	21.572	73.480
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.474	6.498	0	0
Andre tilgodehavender	19	63.638	82.345	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	4.390	633	0	0
Selskabsskat		2.024	10.184	2.024	0
Periodeafgrænsningsposter	15	4.163	7.243	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>346.905</b>	<b>428.358</b>	<b>23.596</b>	<b>73.480</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>13</b>	<b>30.669</b>	<b>43.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>46.555</b>	<b>65.206</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.297.724</b>	<b>1.494.361</b>	<b>23.605</b>	<b>73.484</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.700.430</b>	<b>1.860.372</b>	<b>233.450</b>	<b>398.065</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		40	40	40	40
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	61.964
Reserve for udviklingsomkostninger		0	17.248	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-4.444	10.079	0	0
Reserve for valutaomregning		53	-1.339	0	0
Overført resultat		216.031	300.751	211.640	264.776
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>211.680</b>	<b>326.779</b>	<b>211.680</b>	<b>326.780</b>
Minoritetsinteresser		133.409	369.840	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>345.089</b>	<b>696.619</b>	<b>211.680</b>	<b>326.780</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	6.427	18.339	0	0
Andre hensættelser	17	9.658	7.500	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.085</b>	<b>25.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		54.494	55.087	0	0
Leasingforpligtelser		15.075	6.942	0	0
Anden gæld		157.262	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>226.831</b>	<b>62.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	497	360	0	0
Kreditinstitutter		250.050	383.220	0	0
Leasingforpligtelser	18	652	1.108	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		600.226	446.305	30	28
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		26.494	52.295	21.740	52.295
Selskabsskat		2.265	62	0	62
Anden gæld	18,19	225.328	189.660	0	18.900
Periodeafgrænsningsposter	20	6.913	2.875	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.112.425</b>	<b>1.075.885</b>	<b>21.770</b>	<b>71.285</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.339.256</b>	<b>1.137.914</b>	<b>21.770</b>	<b>71.285</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.700.430</b>	<b>1.860.372</b>	<b>233.450</b>	<b>398.065</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Begivenheder efter balancedagen	26				
Anvendt regnskabspraksis	27				

## Egenkapitalopgørelse

<b>Koncern</b>		<b>Egenkapital</b>					<b>I alt</b>
<b>(TDKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Reserve for sikringstransaktioner</b>	<b>Reserve for valutaomregning</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	40	10.079	-1.339	317.999	326.779	369.840	696.619
Valutakursregulering	0	0	1.392	0	1.392	-1.912	-520
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-146.157	-146.157
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-21.734	0	0	-21.734	-2.057	-23.791
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-233.418	-233.418	-96.520	-329.938
Skat af egenkapitalbevægelser	0	7.211	0	0	7.211	453	7.664
Årets resultat	0	0	0	131.450	131.450	9.762	141.212
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40</b>	<b>-4.444</b>	<b>53</b>	<b>216.031</b>	<b>211.680</b>	<b>133.409</b>	<b>345.089</b>
<b>Modererselskab</b>							
<b>(TDKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>			<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>	
Egenkapital 1. januar	40	61.964			264.776	326.780	
Valutakursregulering	0	-520			0	-520	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-23.791			0	-23.791	
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-183.751			0	-183.751	
Årets resultat	0	146.098			-53.136	92.962	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211.640</b>	<b>211.680</b>	

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		141.212	187.455
Regulering	21	111.953	87.282
Ændring i driftskapital	22	308.545	-103.692
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>561.710</b>	<b>171.045</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.114	11.494
Renteudbetalinger og lignende		-39.383	-31.710
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>525.441</b>	<b>150.829</b>
Betalt selskabsskat		-40.519	-93.860
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>484.922</b>	<b>56.969</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-13.132	-13.796
Køb af materielle anlægsaktiver		-61.579	-91.002
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-145	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	4.670
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		6.950	4.521
Køb af værdipapirer		0	-1.760
Salg af værdipapirer		9.116	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-58.790</b>	<b>-97.367</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-457	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-133.170	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-2.959
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	28.887
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	180.787
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.677	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		157.262	0
Egenkapitalposter i øvrigt		-329.938	0
Betalt udbytte		-146.157	-190.750
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-444.783</b>	<b>15.965</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-18.651</b>	<b>-24.433</b>
Likvider 1. januar		65.206	88.568
<b>Likvider 31. december</b>		<b>46.555</b>	<b>64.135</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.555	65.206
<b>Likvider 31. december</b>		<b>46.555</b>	<b>65.206</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Danmark	788.406	713.712	0	0
Eksportomsætning, EU	2.745.129	2.295.910	0	0
Nettoomsætning, Øvrige verden	68.582	93.204	0	0
	<b>3.602.117</b>	<b>3.102.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	291.707	272.716	0	0
Pensioner	22.200	17.667	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.651	2.676	0	0
	<b>320.558</b>	<b>293.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>476</b>	<b>436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

### 3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.682	9.431	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.557	7.415	0	0
	<b>20.239</b>	<b>16.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	738	357
Renteindtægter fra associerede virksomheder	47	66	0	0
Andre finansielle indtægter	4.572	10.678	307	0
Valutakursreguleringer	0	750	0	0
	<b>4.619</b>	<b>11.494</b>	<b>1.045</b>	<b>357</b>

### 5. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	5.214	0	0
Andre finansielle omkostninger	41.234	26.496	1.380	67
Valutakurstab	1.770	0	0	0
	<b>43.004</b>	<b>31.710</b>	<b>1.380</b>	<b>67</b>

### 6. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	39.598	61.692	-26	62
Årets udskudte skat	-4.024	4.840	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	92	14	2	0
	<b>35.666</b>	<b>66.546</b>	<b>-24</b>	<b>62</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	42.877	55.456	-24	62
Skat af egenkapitalbevægelser	-7.211	11.090	0	0
	<b>35.666</b>	<b>66.546</b>	<b>-24</b>	<b>62</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7. Resultatdisponering

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	0	70.000	0	70.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	146.098	-11.204
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	9.762	122.751	0	0
Overført resultat	131.450	-5.296	-53.136	7.219
	<b>141.212</b>	<b>187.455</b>	<b>92.962</b>	<b>66.015</b>

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
(TDKK)		
Kostpris 1. januar	47.466	97.172
Tilgang i årets løb	5.634	7.500
Kostpris 31. december	53.100	104.672
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.515	82.059
Årets afskrivninger	7.520	4.164
Ned- og afskrivninger 31. december	23.035	86.223
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>30.065</b>	<b>18.449</b>

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

## Noter til årsregnskabet

### 9. Materielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			Materielle anlægsaktiver under udførelse
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar	163.932	72.893	3.001	85.378
Tilgang i årets løb	8.003	24.716	151	19.674
Afgang i årets løb	0	-7.322	0	0
Kostpris 31. december	171.935	90.287	3.152	105.052
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.743	26.029	2.812	0
Valutakursregulering	-894	-1.074	1	0
Årets afskrivninger	2.207	6.280	70	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.256	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	21.056	27.979	2.883	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>150.879</b>	<b>62.308</b>	<b>269</b>	<b>105.052</b>

### 10. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	262.617	262.617
Kostpris 31. december	262.617	262.617
Værdireguleringer 1. januar	61.964	60.270
Valutakursregulering	-520	12.898
Årets resultat	93.326	65.796
Modtagne udbytter	0	-77.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-23.791	0
Overførsler	-183.751	0
Værdireguleringer 31. december	-52.772	61.964
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>209.845</b>	<b>324.581</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Jørgen Schou Holding A/S	Danmark	TDKK 40	70%
- Schou Republic A/S	Danmark	TDKK 500	90%
- SCS Ltd.	Hong Kong	HKD 1	100%
- Schou Absolute A/S	Danmark	TDKK 10.666	10%
- Highthorn Nature And Game Reserve Ltd	Sydafrika	TZAR 4.202	100%
- Los Posteruelos Game and Nature Reserve, S.L.U.	Spanien	TEUR 20	100%

## Noter til årsregnskabet

### 10. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
- Tågerup Ejendomme A/S	Danmark	TDKK 500	100%
Schou Holding A/S	Danmark	TDKK 500	100%
- Schou Company A/S	Danmark	TDKK 10.000	100%
- Schou Norge AS	Norge	TNOK 33.000	100%
- Schou Sverige AB	Sverige	TSEK 120	100%
- Schou Finland OY AB	Finland	TEUR 3	100%
- Schou Germany GmbH	Tyskland	TEUR 25	100%
- Hangzhou Product Sourcing Limited	Kina	TRMB 0	100%
- Fastighets AB	Sverige	TSEK 100	100%
- Schou Textile A/S	Danmark	TDKK 400	100%

### 11. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	2.052	2.052	0	0
Tilgang i årets løb	296	0	0	0
Afgang i årets løb	-26	0	0	0
Kostpris 31. december	2.322	2.052	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-1.368	-1.458	0	0
Årets afgang	-222	0	0	0
Årets resultat	175	90	0	0
Værdireguleringer 31. december	-1.415	-1.368	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>907</b>	<b>684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
S&S Invest ApS	Danmark	TDKK 40	50%
Ejendommen Himmerlandsgade 88 ApS	Danmark	TDKK 50	50%
STARTUPBOOST A/S	Danmark	TDKK 1.700	33,3%
Aequipt ApS	Danmark	TDKK 60	20%

## Noter til årsregnskabet

### 12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern			
(TDKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar	1.341	31.592	8.708
Tilgang i årets løb	0	145	0
Afgang i årets løb	-1.341	-1.546	-4.122
Kostpris 31. december	0	30.191	4.586
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>30.191</b>	<b>4.586</b>

### 13. Værdipapirer til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
Koncern		
Aktier	-3.620	30.668

### 14. Varebeholdninger

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Færdigvarer og handelsvarer	502.645	547.112	0	0
Svømmende varer	370.950	410.280	0	0
	<b>873.595</b>	<b>957.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 16. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	17.706	1.351	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.024	4.840	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-11.645	11.515	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.037</b>	<b>17.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	4.390	633	0	0
Hensatte forpligtelser	-6.427	-18.339	0	0
	<b>2.037</b>	<b>17.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 17. Andre hensættelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Koncernen giver op til 1 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	9.658	7.500	0	0
	<b>9.658</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	9.658	7.500	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>9.658</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 18. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	23.120	53.371	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.374	1.716	0	0
Langfristet del	54.494	55.087	0	0
Inden for 1 år	497	360	0	0
	<b>54.991</b>	<b>55.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	1.522	1.613	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.553	5.329	0	0
Langfristet del	15.075	6.942	0	0
Inden for 1 år	652	1.108	0	0
	<b>15.727</b>	<b>8.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	157.262	0	0	0
Langfristet del	157.262	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	225.328	189.660	0	18.900
	<b>382.590</b>	<b>189.660</b>	<b>0</b>	<b>18.900</b>

### 19. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Koncernen anvender i henhold til dets godkendte politikker valutaterminsforretninger til at imødegå valutakursrisikoen på varekøb i fremmed valuta.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Aktiver	0	49.039	0	0
Forpligtelser	14.512	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### 19. Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

	Værdiregule- ring, egenkapital	Dagsværdi 31. december
Valutaterminsforretninger	-44.885	-14.512

### 20. Periodeafgrænsningsposter

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

### 21. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-4.619	-11.494
Finansielle omkostninger	43.004	31.710
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	20.173	16.560
Værdireguleringer af investeringsaktiver	11.201	-1.345
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-163	-90
Skat af årets resultat	42.877	55.456
Valutakursregulering	-520	-3.515
	<b>111.953</b>	<b>87.282</b>

### 22. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	83.797	-294.884
Ændring i tilgodehavender	78.555	-4.552
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.158	3.319
Ændring i leverandører mv.	167.826	144.362
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-23.791	48.063
	<b>308.545</b>	<b>-103.692</b>

## Noter til årsregnskabet

### 23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	123.588	125.524	0	0
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	1.089.350	1.071.284	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingyderlser	940.823	844.710	0	0

#### Andre eventualforpligtelser

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.

Jørgen Schou Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Andreas Schou Holding ApS på TDKK 100.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Lars Larsen Group A/S. Værdien af selvskyldnerkautionen udgør maks TDKK 400.000

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået en bebyrdet aftale omkring varekøb mv. til fremtidig levering på ca. TDKK 1.200.000. Største delen af disse aftaler er allerede aftaget af 3. mand.

Der er ikke væsentlige øvrige økonomiske forpligtelser pr. 31. december 2025.

### 24. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	1.822	1.683	25	25
Skatterådgivning	1.233	771	0	0
Andre ydelser	6.923	4.829	0	0
	<b>9.978</b>	<b>7.283</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

### 26. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jørgen Schou Invest ApS for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 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 Invest ApS 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.

#### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 leasingydelse, 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

#### 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.

#### 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 dagsværdireserven 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.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

#### Resultatopgørelse

##### 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 koncernens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

##### 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 koncernens 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.

##### Skat af årets resultat

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

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

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

###### *Udviklingsprojekter*

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 virksomheden 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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

###### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

##### 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

#### 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Værdipapirer

Værdipapirer, 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 1-2 år. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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*

Pengestrømme 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*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital