

Shoe-d-vision Amba

Grenåvej 637

8541 Skødstrup

CVR-nr. 24 24 67 79

Årsrapport 2015

(60. regnskabsår)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 27/2 2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance pr. 31. december	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	20
Noter til årsregnskabet	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Shoe-d-vision Amba.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 28. januar 2016

Direktion

Claus Thrane
adm. direktør

Bestyrelse

Niels Breining
formand

Herman Waage
næstformand

Margit Unander

Thoralf Willumsen

Bo Birk

Kristian Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Shoe-d-vision Amba

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Shoe-d-vision Amba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 28. januar 2016

RSM plus P/S

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 34 71 30 22

Poul Sunn Pedersen
statsautoriseret revisor

Anne Ewald
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Shoe-d-vision Amba Grenåvej 637 8541 Skødstrup Telefon: 62 26 40 00 Telefax: 62 26 40 01 CVR-nr.: 24 24 67 79 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Aarhus
Bestyrelse	Niels Breining, formand Herman Waage, næstformand Margit Unander Thoralf Willumsen Bo Birk Kristian Jensen
Direktion	Claus Thrane, adm. direktør
Revision	RSM plus P/S Statsautoriserede revisorer Jens Baggesens Vej 90N 8200 Aarhus N
Pengeinstitut	Nordea

Koncernoversigt**Moderselskab**

Shoe-d-vision Amba,
Skødstrup,
Danmark

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

100%

Shoe-d-vision Norge AS,
Norge
Nom. NOK 200.000

99,9%

Skokompagniet smba,
Danmark
Nom. DKK 22.700.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	601.236	622.072	638.034	715.897	785.236
Bruttofortjeneste	38.987	36.879	32.040	35.610	38.032
Resultat før finansielle poster	13.365	11.637	-10.605	6.445	4.615
Resultat af finansielle poster	-1.364	-746	778	1.307	1.625
Årets resultat	11.398	10.353	-9.886	7.228	5.624
Balance					
Balancesum	230.502	243.886	250.602	321.343	342.876
Egenkapital	95.767	93.781	83.686	106.238	105.858
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-2.708	-278	1.482	-820	8.729
Antal medarbejdere	42	42	45	44	43
Nøgletal					
Bruttomargin	6,5%	5,9%	5,0%	5,0%	4,8%
Soliditetsgrad	41,5%	38,5%	33,4%	33,1%	30,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet Shoe-d-vision Amba ejes af medlemmerne, som driver 86 norske og 131 danske skobutikker. Af disse er langt hovedparten profilerede Skoringen- og zjoos-butikker, men der indgår også profilneutrale samt ECCO-butikker i kæden.

Shoe-d-vision Amba har som datterselskab finansierings- og handelsselskabet Skokompagniet smba.

Skokompagniets formål er handel samt at fremme udvikling af medlemsbutikkerne gennem lån til anlægsinvesteringer.

Shoe-d-vision Amba har endvidere en filial i Norge, som letter indfortoldningen af udenlandske forsendelser til norske butikker. Det har således for medlemmerne og leverandørerne ingen juridisk betydning, om samhandlen sker med det danske Amba eller filialen.

Udvikling i året

Engrosomsætningen i Shoe-d-vision Amba blev i 2015 på kr. 601.236.443, hvilket er kr. 20.835.899 mindre end året før.

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 11.397.701, og resultatet er således kr. 1.044.678 bedre end i 2014. Driften har udviklet sig bedre end budgetteret. Dette skyldes hovedsageligt en forbedret bruttomargin samt stærk fokus på debitorsikkerhed.

Balancesummen pr. 31. december 2015 er på kr. 230.501.921 mod kr. 243.885.638 i 2014. Egenkapitalen er ved årets udgang på kr. 95.766.520, hvilket giver en egenkapitalandel på 41,5 %.

Der stilles forslag om, at der udloddes kr. 4.224.275 til medlemmerne fra kapitalkontoen.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der var forventet et positivt resultat for 2015, og overskuddet er derfor i overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger, men dog bedre end budgetteret.

Shoe-d-vision Amba fastholder sine langsigtede målsætninger om fortsat at have vækst i både kæden og i eksisterende butikker.

Der forventes et positivt resultat for 2016.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke er udsat for risici, ud over hvad der er sædvanligt for branchen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke påvirker det eksterne miljø negativt.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager løbende udvikling af fodtøj mv. Der er ikke gennemført særlige udviklingsaktiviteter i 2015.

Filialer i udlandet

Shoe-d-vision Amba (norsk filial), Thomasdalen 11, 2818 Gjøvik.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Shoe-d-vision Amba's indsats og resultater angående samfundsansvar tager udgangspunkt i de grundlæggende værdier, som virksomheden drives efter.

Hovedpolitikkerne vedrørende samfundsansvar vedrører:

- Overholdelse af arbejdsmiljølovgivning og andre sociale hensyn.
- Forbedring af miljøpåvirkning og energianvendelse samt andre miljø- og klimamæssige forhold.

De overordnede politikker omsættes til handlinger, som i hovedtræk kan opsummeres således:

- Shoe-d-vision Amba's indkøbere besøger løbende leverandører med henblik på at kontrollere, om de indkøbte sko produceres under såvel miljømæssigt som arbejdsmiljømæssigt acceptable forhold.
- Shoe-d-vision Amba lægger vægt på langvarige leverandørforhold, således at det sikres, at leverandørerne også arbejder systematisk med arbejdsmiljø og energipåvirkning.
- Shoe-d-vision Amba er medlem af Grønt Punkt i Norge.
- Shoe-d-vision Amba's butikskonsulenter hjælper løbende medlemmerne med at indrette butikker, således at disse til enhver tid lever op til gældende arbejdsmiljølovgivning. Endvidere tænker butikskonsulenterne energiforbrug ind i indretningen af de enkelte butikker, således at klimapåvirkningen mindskes.

Det er Shoe-d-vision Amba's opfattelse, at resultatet af de ovenstående handlinger har haft en positiv effekt på miljø samt arbejdsmæssige forhold.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat, at måltallet for det underrepræsenterede køn af generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen skal udgøre 33,33 %, svarende til 2 personer. Måltallet tilstræbes opnået inden for en periode på 2 år.

I praksis tilstræbes det at indstille mindst én kandidat fra det underrepræsenterede køn, hver gang der er valg til bestyrelsen, dog under forudsætning af, at det er muligt at finde egnede kandidater, der besidder de nødvendige kompetencer.

Bestyrelsen vurderer årligt status på opfyldelse af måltallet, dels med henblik på at opfylde kravene om afrapportering om måltallet i ledelsesberetningen og dels med henblik på at vurdere, hvorvidt måltallet fortsat er realistisk og tilpas ambitiøst.

Der er sket nyvalg til bestyrelsen i det forgangne år, men måltallet er fortsat ikke nået i 2015.

På selskabets ordinære generalforsamling i 2016 vil én kandidat fra det underrepræsenterede køn blive indstillet til valg til bestyrelsen. Samtidig indstilles det, at ét bestyrelsesmedlem fra det ikke-underrepræsenterede køn udtræder af bestyrelsen. Såfremt dette vedtages på selskabets ordinære generalforsamling, vil måltallet for det underrepræsenterede køn af generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen være opnået i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Shoe-d-vision Amba for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskab som koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Shoe-d-vision Amba samt dattervirksomheder, hvori Shoe-d-vision Amba, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af varer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder tab på debitorer samt tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger m.v.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Moderselskabet beskattes efter de særlige regler for andelsselskaber. Indkomsten opgøres som en procentdel af selskabets formue ved indkomstårets udløb. Som følge heraf påhviler der ikke selskabet udskudt skat.

Den i regnskabet anførte skat er derfor den aktuelle skat beregnet af årets forventede skattepligtige indkomst.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede patenter

Immaterielle anlægsaktiver omfatter aktiverede omkostninger ved udvikling af nye forretningskoncepter og IT-software. Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af afskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgsprisen, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 4 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	40 år	17.500.000 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år	0 kr.
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 kr.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre tilgodehavender, anlægsaktiver

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er værdiansat på grundlag af vejet gennemsnits-princippet.

Handelsvarer måles til kostpris.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgskomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealiseringspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egenkapital

Udlodning, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Som følge af at moderselskabet beskattes efter de særlige regler for andelsselskaber, påhviler der ikke selskabet udskudt skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Anvendt regnskabspraksis

For udenlandske dattervirksomheder, der er kategoriseret som integrerede enheder, omregnes resultatopgørelsen til balancedagens kurs, med mindre denne afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs, idet balanceposterne alle er monetære. Alle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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 indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af egenkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udlodning til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal:

Bruttomargin

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning		601.236.443	622.072.342	541.218.220	490.931.899
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-552.639.810	-576.738.284	-494.984.247	-444.421.613
Andre eksterne omkostninger		-9.610.003	-8.455.526	-11.416.243	-10.251.676
Bruttoresultat		38.986.630	36.878.532	34.817.730	36.258.610
Personaleomkostninger	1	-23.829.935	-22.480.300	-22.861.982	-22.480.300
Resultat før af- og nedskrivninger		15.156.695	14.398.232	11.955.748	13.778.310
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.357.380	-3.554.686	-1.696.895	-2.959.157
Andre driftsomkostninger	3	565.759	793.425	1.006.433	-842.654
Resultat før finansielle poster		13.365.074	11.636.971	11.265.286	9.976.499
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	619.849	225.832
Finansielle indtægter	5	1.868.803	3.194.496	846.835	2.061.615
Finansielle omkostninger	6	-3.232.528	-3.940.598	-844.472	-1.402.320
Resultat før skat		12.001.349	10.890.869	11.887.498	10.861.626
Skat af årets resultat	7	-603.648	-537.846	-489.797	-508.603
Årets resultat		11.397.701	10.353.023	11.397.701	10.353.023
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte		4.224.275	0	4.224.275	0
Årets henlæggelse til andre reserver		5.305.149	5.222.946	5.305.149	5.222.946
Overført resultat		1.868.277	5.130.077	1.868.277	5.130.077
		11.397.701	10.353.023	11.397.701	10.353.023

Balance pr. 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		kr.	kr.	kr.	kr.
AKTIVER					
ANLÆGSAKTIVER					
Immaterielle anlægsaktiver					
Erhvervede patenter	8	<u>1.268.840</u>	<u>1.199.195</u>	<u>856.352</u>	<u>748.091</u>
		<u>1.268.840</u>	<u>1.199.195</u>	<u>856.352</u>	<u>748.091</u>
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	9	34.999.162	35.382.698	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.220.367	2.695.297	2.214.089	2.695.297
Indretning af lejede lokaler		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>37.219.529</u>	<u>38.077.995</u>	<u>2.214.089</u>	<u>2.695.297</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	29.259.358	16.987.325
Andre tilgodehavender	11	<u>17.693.978</u>	<u>16.658.512</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>17.693.978</u>	<u>16.658.512</u>	<u>29.259.358</u>	<u>16.987.325</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>56.182.347</u>	<u>55.935.702</u>	<u>32.329.799</u>	<u>20.430.713</u>

Balance pr. 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
AKTIVER				
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	<u>26.477.869</u>	<u>23.825.423</u>	<u>24.325.139</u>	<u>22.001.908</u>
	<u>26.477.869</u>	<u>23.825.423</u>	<u>24.325.139</u>	<u>22.001.908</u>
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	93.671.751	106.612.004	93.612.209	64.530.786
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	11.621.661
Andre tilgodehavender	2.208.193	4.359.564	1.609.970	3.042.788
Udskudt skatteaktiv	399.854	794.443	0	0
Selskabsskat	38.808	0	38.808	0
Periodeafgrænsningsposter	12 <u>3.649.150</u>	<u>2.315.602</u>	<u>3.518.961</u>	<u>2.293.227</u>
	<u>99.967.756</u>	<u>114.081.613</u>	<u>98.779.948</u>	<u>81.488.462</u>
Værdipapirer				
Værdipapirer	<u>52.908</u>	<u>50.221</u>	<u>52.908</u>	<u>50.221</u>
	<u>52.908</u>	<u>50.221</u>	<u>52.908</u>	<u>50.221</u>
Likvide beholdninger	<u>47.821.041</u>	<u>49.992.679</u>	<u>44.341.414</u>	<u>40.685.052</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>174.319.574</u>	<u>187.949.936</u>	<u>167.499.409</u>	<u>144.225.643</u>
AKTIVER I ALT	<u>230.501.921</u>	<u>243.885.638</u>	<u>199.829.208</u>	<u>164.656.356</u>

Balance pr. 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		kr.	kr.	kr.	kr.
PASSIVER					
EGENKAPITAL					
	13				
Selskabskapital		90.589.962	92.125.211	90.589.962	92.125.211
Vedtægtsmæssige reserver		952.283	1.655.869	952.283	1.655.869
Foreslået udbytte for regnskabs- året		4.224.275	0	4.224.275	0
Egenkapital i alt		95.766.520	93.781.080	95.766.520	93.781.080
HENSATTE FORPLIGTELSER					
Andre hensættelser	14	6.139.133	7.572.273	6.139.133	7.572.273
Hensatte forpligtelser i alt		6.139.133	7.572.273	6.139.133	7.572.273

Balance pr. 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		kr.	kr.	kr.	kr.
PASSIVER					
GÆLDSFORPLIGTELSE					
Langfristede gældsforpligtelser	15				
Gæld til realkreditinstitutter		17.891.200	19.228.197	0	0
Anden gæld		1.384.046	2.713.738	0	0
		<u>19.275.246</u>	<u>21.941.935</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.417.106	2.095.889	0	0
Kreditinstitutter		12.985.923	26.661.517	5.154.710	5.995.186
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.372.491	5.553.030	2.372.491	4.447.247
Leverandører af varer og tjenesteydelser		77.069.203	73.199.893	76.065.134	42.827.419
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	603.869	0
Selskabsskat		0	5.100	0	5.100
Anden gæld		14.476.299	13.074.921	13.727.351	10.028.051
		<u>109.321.022</u>	<u>120.590.350</u>	<u>97.923.555</u>	<u>63.303.003</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>128.596.268</u>	<u>142.532.285</u>	<u>97.923.555</u>	<u>63.303.003</u>
PASSIVER I ALT		<u>230.501.921</u>	<u>243.885.638</u>	<u>199.829.208</u>	<u>164.656.356</u>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015	2014
		kr.	kr.
Årets resultat		11.397.701	10.353.023
Reguleringer	20	2.995.511	7.726.860
Ændring i driftskapital	21	12.492.193	4.730.850
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.885.405	22.810.733
Renteindbetalinger og lignende		1.868.803	3.194.496
Renteudbetalinger og lignende		-3.232.528	-3.940.598
Pengestrømme fra ordinær drift		25.521.680	22.064.631
Betalt selskabsskat		-532.770	-508.603
Andre reguleringer		279.803	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.268.713	21.556.028
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-733.669	-717.058
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.181.912	-641.064
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-1.035.466	0
Salg af materielle anlægsaktiver		243.124	459.129
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	621.430
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.707.923	-277.563
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.345.472	-1.669.460
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-13.675.594	-11.310.419
Udbetalt udtrådte medlemmer		-8.708.675	-3.527.051
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-24.729.741	-16.506.930

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern	
		2015	2014
		kr.	kr.
Ændring i likvider		<u>-2.168.951</u>	<u>4.771.535</u>
Likvide beholdninger		49.992.679	45.221.074
Værdipapirer		<u>50.221</u>	<u>50.291</u>
Likvider 1. januar		<u>50.042.900</u>	<u>45.271.365</u>
Likvider 31. december		<u>47.873.949</u>	<u>50.042.900</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		47.821.041	49.992.679
Værdipapirer		<u>52.908</u>	<u>50.221</u>
Likvider 31. december		<u>47.873.949</u>	<u>50.042.900</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	23.105.575	23.128.040	22.224.049	23.128.040
Pensioner	1.766.278	1.829.486	1.710.676	1.829.486
Andre omkostninger til social sikring	458.025	519.664	447.200	519.664
Lønallokering	-1.499.943	-2.996.890	-1.519.943	-2.996.890
	23.829.935	22.480.300	22.861.982	22.480.300
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.337.924	3.225.356	3.337.924	3.225.356
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	42	39	42
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	664.024	694.178	394.239	482.185
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.693.356	2.860.508	1.302.656	2.476.972
	2.357.380	3.554.686	1.696.895	2.959.157
3 Andre driftsomkostninger				
Tab og hensættelser på debitorer	-669.657	-856.079	-1.110.331	780.000
Tab ved salg af anlægsaktiver	103.898	62.654	103.898	62.654
	-565.759	-793.425	-1.006.433	842.654

Noter til årsregnskabet

	Moterselskab			
	2015		2014	
	kr.		kr.	
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Shoe-d-vision Norge AS	200.332		130.637	
Skokompagniet smba	419.517		95.195	
	619.849		225.832	
	Koncern		Moterselskab	
	2015		2014	
	kr.		kr.	
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0		790.272	
Andre finansielle indtægter	1.868.803		1.271.343	
	1.868.803		2.061.615	
6 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0		48.118	
Andre finansielle omkostninger	3.015.778		1.145.627	
Kursreguleringer	216.750		256.693	
	3.232.528		1.402.320	
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	479.192		495.100	
Årets udskudte skat	113.851		0	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	10.605		13.503	
	603.648		508.603	

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede patenter
Kostpris 1. januar	6.320.380
Tilgang i årets løb	<u>733.669</u>
Kostpris 31. december	<u>7.054.049</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.121.185
Årets afskrivninger	<u>664.024</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>5.785.209</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>1.268.840</u></u>

Moderselskab

	Erhvervede patenter
Kostpris 1. januar	5.472.483
Tilgang i årets løb	<u>502.500</u>
Kostpris 31. december	<u>5.974.983</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.724.392
Årets afskrivninger	<u>394.239</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>5.118.631</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>856.352</u></u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygning- er	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar	38.067.450	14.273.126	205.480	52.546.056
Tilgang i årets løb	0	1.181.912	0	1.181.912
Afgang i årets løb	0	-796.232	0	-796.232
Kostpris 31. december	<u>38.067.450</u>	<u>14.658.806</u>	<u>205.480</u>	<u>52.931.736</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.684.752	11.577.829	205.480	14.468.061
Årets afskrivninger	383.536	1.309.820	0	1.693.356
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-449.210	0	-449.210
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>3.068.288</u>	<u>12.438.439</u>	<u>205.480</u>	<u>15.712.207</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>34.999.162</u>	<u>2.220.367</u>	<u>0</u>	<u>37.219.529</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar	14.273.126	205.480	14.478.606
Tilgang i årets løb	1.168.470	0	1.168.470
Afgang i årets løb	-796.232	0	-796.232
Kostpris 31. december	<u>14.645.364</u>	<u>205.480</u>	<u>14.850.844</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	11.577.829	205.480	11.783.309
Årets afskrivninger	1.302.656	0	1.302.656
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-449.210	0	-449.210
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>12.431.275</u>	<u>205.480</u>	<u>12.636.755</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>2.214.089</u>	<u>0</u>	<u>2.214.089</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015	2014
	kr.	kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	23.510.923	12.268.161
Valutakursregulering	-5.480	-7.238
Tilgang i årets løb	<u>11.000.000</u>	<u>11.250.000</u>
Kostpris 31. december	<u>34.505.443</u>	<u>23.510.923</u>
Værdireguleringer 1. januar	-6.523.598	-6.791.300
Valutakursregulering	-91.290	-249.385
Årets resultat	619.849	225.832
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>748.954</u>	<u>291.255</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-5.246.085</u>	<u>-6.523.598</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>29.259.358</u>	<u>16.987.325</u>

Morderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Shoe-d-vision Norge AS	Gjøvik, Norge	100%	1.794.880	200.332
Skokompagniet smba	Aarhus, Danmark	99,9%	<u>27.464.478</u>	<u>419.517</u>
			<u>29.259.358</u>	<u>619.849</u>

11 Finansielle anlægsaktiver**Koncern**

	Andre tilgodehaven- der
Kostpris 1. januar	16.658.512
Tilgang i årets løb	8.036.000
Afgang i årets løb	<u>-7.000.534</u>
Kostpris 31. december	<u>17.693.978</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>17.693.978</u>

Noter til årsregnskabet

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende marketing og administration.

13 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Vedtægtsmæssige reserver	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	92.125.211	1.655.869	0	93.781.080
Kontant kapitalnedsættelse	-8.708.675	0	0	-8.708.675
Parafgift	5.305.149	0	0	5.305.149
Årets resultat	1.868.277	-703.586	4.224.275	5.388.966
Egenkapital 31. december	90.589.962	952.283	4.224.275	95.766.520

Moderselskab

	Selskabskapital	Vedtægtsmæssige reserver	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	92.125.211	1.655.869	0	93.781.080
Kontant kapitalnedsættelse	-8.708.675	0	0	-8.708.675
Parafgift	5.305.149	0	0	5.305.149
Årets resultat	1.868.277	-703.586	4.224.275	5.388.966
Egenkapital 31. december	90.589.962	952.283	4.224.275	95.766.520

Selskabskapitalen repræsenterer medlemmernes driftsfondskonti.

I henhold til vedtægterne hæfter medlemmernes driftsfondskonto for opfyldelse af selskabets medlemstilgodehavender vedrørende salg og tjenesteydelser.

14 Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser udgøres af hensættelse til markedsføring.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2015	31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	20.424.086	19.108.306	1.217.106	13.144.035
Anden gæld	3.613.738	2.584.046	1.200.000	0
	<u>24.037.824</u>	<u>21.692.352</u>	<u>2.417.106</u>	<u>13.144.035</u>

16 Eventualposter mv.

Moderselskabet har stillet kautionsforpligtelse for Shoe-d-vision Norge AS på t.kr. 12.914 og Skokompagniet smba på t.kr. 10.000.

Der er i koncernen afgivet selskyldnerkaution vedrørende husleje m.v. maksimeret til t.NOK 1.939 vedrørende norske butikker samt t.kr. 442 vedrørende danske butikker.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende 1 bil. Aftaleperioden udgør 48 måneder, og den samlede forpligtelse pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 155.

Moderselskabet har en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på t.kr. 5.655. Forpligtelsen er ikke aktuel på koncernniveau.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 19.108, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 34.999.

Til sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev på t.kr. 12.000 i fast ejendom med en bogført værdi pr. 31. december 2015 på t.kr. 34.999.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
RSM plus:				
Revisionshonorar	258.361	229.390	175.148	144.200
Skatterådgivning	17.000	14.000	12.000	10.000
Andre ydelser	146.809	149.607	112.401	87.200
	422.170	392.997	299.549	241.400

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter består af dattervirksomheder samt selskabets ledelse.

Transaktioner

Selskabet sælger en række varer og ydelser til datterselskaberne. Alle transaktionerne er sket på markedsvilkår.

Selskabet sælger varer og tjenesteydelser til medlemmer af selskabets bestyrelse. Disse transaktioner sker på helt samme vilkår, som er gældende for selskabets omsætning.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.868.803	-3.194.496
Finansielle omkostninger	3.232.528	3.940.598
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.461.278	3.762.358
Skat af årets resultat	603.648	537.846
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.433.140	2.680.554
	<u>2.995.511</u>	<u>7.726.860</u>
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.652.446	-6.365.704
Ændring i tilgodehavender	12.305.536	16.917.298
Ændring i leverandører m.v.	2.839.103	-5.820.744
	<u>12.492.193</u>	<u>4.730.850</u>