

# Shoe-d-vision Amba

Grenåvej 637, 8541 Skødstrup  
CVR-nr. 24 24 67 79

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.

Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Shoe-d-vision Amba  
Grenåvej 637  
8541 Skødstrup  
Danmark  
Telefon: 62 26 40 00  
Telefax: 62 26 40 01  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 24 24 67 79  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Ledelse**

---

adm. direktør Claus Thrane

---

**Bestyrelse**

---

Formand Niels Breining  
Næstformand Herman Waage  
Margit Unander  
Kjersti Danielsen  
Bo Birk  
Kristian Jensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea

**Moderselskab**

Shoe-d-vision Amba,  
Skødstrup,  
Danmark

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% Shoe-d-vision Norge AS,  
Norge  
Nom. NOK 200.000

99,99% Skokompagniet S.m.b.a.,  
Danmark  
Nom. DKK 22.700.000

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Shoe-d-vision Amba.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 2. februar 2017

**Ledelsen**

Claus Thrane  
adm. direktør

**Bestyrelsen**

Niels Breining  
Formand

Herman Waage  
Næstformand

Margit Unander

Kjersti Danielsen

Bo Birk

Kristian Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Shoe-d-vision Amba

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Shoe-d-vision Amba for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som virksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 2. februar 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen  
Statsaut. revisor

Lisbeth Merrild Elkjær  
Statsaut. revisor



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Nettoomsætning	617.870	601.094	622.072	638.034	715.897
Resultat af primær drift	13.017	12.799	10.844	3.853	7.811
Finansielle poster i alt	-982	-1.364	-746	778	1.307
Årets resultat	11.267	11.398	10.353	-9.886	7.228

*Balance*

Samlede aktiver	246.315	230.502	243.886	250.602	321.343
Egenkapital	103.183	95.767	93.781	83.686	106.238

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Investeringer	1.611	-2.708	-278	1.482	-820
Årets pengestrømme	4.030	11.504	-278	1.482	-820

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Bruttomargin	6,7%	6,5%	5,9%	5,0%	5,0%
--------------	------	------	------	------	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	41,9%	41,5%	38,5%	33,4%	33,1%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	41	42	42	45	44
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

$$\text{Bruttomargin:} \quad \frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapitalandel:} \quad \frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**Væsentligste aktiviteter**

Virksomheden Shoe-d-vision Amba ejes af medlemmerne, som driver 93 norske og 128 danske skobutikker. Af disse er langt hovedparten profilerede Skoringen-butikker, men der indgår også en række zjoos-butikker samt profilneutrale og ECCO-butikker i kæden.

Shoe-d-vision Amba har som datterselskab finansierings- og handelselskabet Skokompagniet S.m.b.a.

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 11.266.815 mod DKK 11.397.701 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 103.182.589.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet fastholder sine langsigtede målsætninger om fortsat at have vækst i både kæden og i eksisterende butikker.

Der forventes et positivt resultat for 2017.

**Eksternt miljø**

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

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet foretager løbende udvikling af fodtøj mv. Der er ikke gennemført særlige udviklingsaktiviteter i 2016.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har filial i Norge, som varetager indfortoldningen af udenlandske forsendelser til selskabets norske butikker.

Filialen har adressen Thomasdalen 11, N-2818 Gjøvik.

### 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 leverandører skal underskrive og overholde Shoe-d-vision Amba's Code of Conduct, og de er bekendte med, at samhandlen ophører, hvis denne ikke overholdes.
- Shoe-d-vision Amba's indkøbere besøger periodisk leverandører med henblik på at kontrollere, om de indkøbte sko produceres under såvel miljømæssigt som arbejdsmiljømæssigt acceptable forhold.
- Shoe-d-vision Amba har i 2016 sat ekstra fokus på leverandører af sko i skindmaterialer, og i den henseende har Shoe-d-vision Amba fået leverandørers garverier til at give konkrete tilbagemeldinger om blandt andet arbejdsforhold, garvningsprocesser, kemikalier, miljø og sikkerhed.
- Shoe-d-vision Amba har synliggjort leverandørerne, der samhandles med, på selskabets hjemmeside.
- 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.

### Måltal for det underrepræsenterede køn

#### *Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33,3%, svarende til 2 ud af 6 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har arbejdet efter, at måltallet skulle være opnået inden for en periode på 2 år.

På nuværende tidspunkt har virksomheden to generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 6 bestyrelsesmedlemmer (33,33%), hvilket er et plus på 1 i forhold til sidste år. Måltallet er dermed opnået.

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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>617.869.515</b>	<b>601.093.571</b>	<b>612.168.620</b>	<b>541.075.347</b>
	Andre driftsindtægter	218.661	0	218.661	0
	Vareforbrug	-567.731.566	-552.496.937	-564.374.082	-494.841.374
	Andre eksterne omkostninger	-8.848.618	-9.610.004	-10.896.052	-11.416.243
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>41.507.992</b>	<b>38.986.630</b>	<b>37.117.147</b>	<b>34.817.730</b>
1	Personaleomkostninger	-25.606.307	-23.829.935	-24.243.538	-22.861.982
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>15.901.685</b>	<b>15.156.695</b>	<b>12.873.609</b>	<b>11.955.748</b>
3	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.885.019	-2.357.380	-2.094.396	-1.696.895
	Andre driftsomkostninger	3.394	565.759	92.219	1.006.433
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>13.020.060</b>	<b>13.365.074</b>	<b>10.871.432</b>	<b>11.265.286</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	819.751	619.849
5	Andre finansielle indtægter	1.279.111	1.868.803	723.804	846.835
6	Andre finansielle omkostninger	-2.261.044	-3.232.528	-577.780	-844.472
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.038.127</b>	<b>12.001.349</b>	<b>11.837.207</b>	<b>11.887.498</b>
7	Skat af årets resultat	-771.312	-603.648	-570.392	-489.797
	<b>Årets resultat</b>	<b>11.266.815</b>	<b>11.397.701</b>	<b>11.266.815</b>	<b>11.397.701</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note	Erhvervede rettigheder	2.798.717	1.268.840	2.277.174	856.352
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.798.717</b>	<b>1.268.840</b>	<b>2.277.174</b>	<b>856.352</b>
	Grunde og bygninger	34.615.626	34.999.162	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.463.899	2.220.367	3.444.993	2.214.089
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>38.079.525</b>	<b>37.219.529</b>	<b>3.444.993</b>	<b>2.214.089</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.141.778	29.259.358
12	Andre tilgodehavender	11.026.528	17.693.978	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.026.528</b>	<b>17.693.978</b>	<b>31.141.778</b>	<b>29.259.358</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>51.904.770</b>	<b>56.182.347</b>	<b>36.863.945</b>	<b>32.329.799</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	23.358.308	26.477.869	20.252.339	24.325.139
	Forudbetalinger for varer	1.260.559	0	1.260.559	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>24.618.867</b>	<b>26.477.869</b>	<b>21.512.898</b>	<b>24.325.139</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	115.325.012	93.671.751	115.222.478	93.612.209
14	Udskudt skatteaktiv	0	399.854	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	36.471	38.808	11.471	38.808
	Andre tilgodehavender	2.128.251	2.208.193	1.952.145	1.609.970
13	Periodeafgrænsningsposter	3.598.236	3.649.152	3.535.453	3.518.961
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>121.087.970</b>	<b>99.967.758</b>	<b>120.721.547</b>	<b>98.779.948</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	54.898	52.908	54.898	52.908
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>54.898</b>	<b>52.908</b>	<b>54.898</b>	<b>52.908</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>48.648.831</b>	<b>47.821.041</b>	<b>40.408.954</b>	<b>44.341.414</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>194.410.566</b>	<b>174.319.576</b>	<b>182.698.297</b>	<b>167.499.409</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>246.315.336</b>	<b>230.501.923</b>	<b>219.562.242</b>	<b>199.829.208</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	91.877.120	90.589.963	91.877.120	90.589.963
	Vedtægtsmæssige reserver	1.635.331	952.283	1.635.331	952.283
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	9.670.138	4.224.275	9.670.138	4.224.275
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>103.182.589</b>	<b>95.766.521</b>	<b>103.182.589</b>	<b>95.766.521</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	73.332	0	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	4.270.047	6.139.133	4.270.047	6.139.133
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.343.379</b>	<b>6.139.133</b>	<b>4.270.047</b>	<b>6.139.133</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	16.538.114	17.891.200	0	0
16	Anden gæld	0	1.384.046	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.538.114</b>	<b>19.275.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.238.692	2.417.106	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.783.733	12.985.924	5.139.830	5.154.711
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.613.262	2.372.491	4.613.262	2.372.491
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	88.672.146	77.069.203	87.005.927	76.065.134
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	603.869
	Anden gæld	17.408.817	14.476.299	14.815.983	13.727.349
17	Periodeafgrænsningsposter	534.604	0	534.604	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>122.251.254</b>	<b>109.321.023</b>	<b>112.109.606</b>	<b>97.923.554</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>138.789.368</b>	<b>128.596.269</b>	<b>112.109.606</b>	<b>97.923.554</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>246.315.336</b>	<b>230.501.923</b>	<b>219.562.242</b>	<b>199.829.208</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Vedtægtsmæs- sige reserve	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	90.589.963	952.283	4.224.275
Kapitalnedsættelse	-309.520	0	0
Betalt udbytte	0	0	-4.224.275
Øvrige egenkapitalbevægelser	4.940.680	683.048	0
Overførsler til/fra andre reserver	-3.344.003	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.670.138
Saldo pr. 31.12.16	91.877.120	1.635.331	9.670.138

Moder:  
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	90.589.963	952.283	4.224.275
Kapitalnedsættelse	-309.520	0	0
Betalt udbytte	0	0	-4.224.275
Øvrige egenkapitalbevægelser	4.940.680	683.048	0
Overførsler til/fra andre reserver	-3.344.003	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.670.138
Saldo pr. 31.12.16	91.877.120	1.635.331	9.670.138

Selskabskapitalen repræsenterer medlemmernes driftsfondskonti.

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



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>11.266.815</b>	<b>11.397.701</b>
20	Reguleringer	2.820.794	3.272.624
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdning	1.859.002	-2.652.446
	Tilgodehavender	-21.804.663	12.305.536
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.276.142	2.839.103
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>12.418.090</b>	<b>27.162.518</b>
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.279.111	1.868.803
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.261.044	-3.232.528
	Betalt selskabsskat	-568.055	-532.770
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>10.868.102</b>	<b>25.266.023</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.239.138	-733.669
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.192.093	-1.181.912
	Salg af materielle anlægsaktiver	375.000	243.124
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.035.466
	Salg af finansielle anlægsaktiver	6.667.450	0
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>1.611.219</b>	<b>-2.707.923</b>
	Kapitalnedsættelse	-4.533.794	-8.708.675
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-3.915.546	-2.345.472
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-8.449.340</b>	<b>-11.054.147</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>4.029.981</b>	<b>11.503.953</b>
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	47.821.041	49.992.681
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-12.985.924	-26.661.517
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>38.865.098</b>	<b>34.835.117</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	48.648.831	47.821.041
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.783.733	-12.985.924
	<b>I alt</b>	<b>38.865.098</b>	<b>34.835.117</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.337.771	23.105.575	23.084.616	22.224.049
Pensioner	1.868.315	1.766.278	1.776.210	1.710.676
Andre omkostninger til social sikring	423.172	458.025	405.663	447.200
Lønallokering	-1.022.951	-1.499.943	-1.022.951	-1.519.943
I alt	25.606.307	23.829.935	24.243.538	22.861.982
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	41	42	38	39
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	3.394.613	3.337.924	3.394.613	3.337.924
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	286.729	258.361	181.819	175.148
Skatterådgivning	17.000	17.000	12.000	12.000
Andre ydelser	139.457	146.809	100.878	112.401
I alt	443.186	422.170	294.697	299.549
<b>3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	709.261	664.025	313.196	394.239
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.175.758	1.693.355	1.781.200	1.302.656
I alt	2.885.019	2.357.380	2.094.396	1.696.895

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	819.751	619.849
I alt	0	0	819.751	619.849

#### 5. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	1.130.740	1.866.061	615.776	844.093
Valutakursreguleringer	143.556	0	103.213	0
Øvrige finansielle indtægter	4.815	2.742	4.815	2.742
I alt	1.279.111	1.868.803	723.804	846.835

#### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	48.118
Renteomkostninger i øvrigt	2.260.154	2.975.626	576.890	662.119
Valutakursreguleringer	0	214.063	0	91.396
Øvrige finansielle omkostninger	890	42.839	890	42.839
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.261.044	3.232.528	577.780	796.354
I alt	2.261.044	3.232.528	577.780	844.472

#### 7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	538.529	479.192	538.529	479.192
Årets regulering af udskudt skat	200.920	113.851	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	31.863	10.605	31.863	10.605
I alt	771.312	603.648	570.392	489.797

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Øvrige reserver	4.940.680	5.305.149	4.940.680	5.305.149
Forslag til udbytte for regnskabsåret	9.670.138	4.224.275	9.670.138	4.224.275
Overført resultat	-3.344.003	1.868.277	-3.344.003	1.868.277
I alt	11.266.815	11.397.701	11.266.815	11.397.701

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	6.869.249
Tilgang i året	2.239.138
Afgang i året	-14.550
Kostpris pr. 31.12.16	9.093.837
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.600.408
Afskrivninger i året	-709.262
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	14.550
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-6.295.120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.798.717
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	5.974.982
Tilgang i året	1.734.018
Afgang i året	-14.550
Kostpris pr. 31.12.16	7.694.450
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.118.630
Afskrivninger i året	-313.196
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	14.550
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-5.417.276
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.277.174

**10. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	38.067.450	205.480	14.658.806
Tilgang i året	0	0	3.192.093
Afgang i året	0	0	-1.867.806
Kostpris pr. 31.12.16	38.067.450	205.480	15.983.093
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-3.068.288	-205.480	-12.438.439
Afskrivninger i året	-383.536	0	-1.792.222
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.711.467
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.451.824	-205.480	-12.519.194
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	34.615.626	0	3.463.899
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	205.480	14.645.364
Tilgang i året	0	0	3.168.443
Afgang i året	0	0	-1.863.781
Kostpris pr. 31.12.16	0	205.480	15.950.026
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-205.480	-12.431.275
Afskrivninger i året	0	0	-1.781.200
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.707.442
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-205.480	-12.505.033
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	0	3.444.993

**11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	34.505.442
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	4.899
Kostpris pr. 31.12.16	34.510.341
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.246.085
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	92.465
Årets resultat fra kapitalandele	819.751
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	965.306
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.368.563
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	31.141.778

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Shoe-d-vision Norge AS, Gjøvik	100%	1.999.642	107.398	107.398
Skokompagniet S.m.b.a., Aarhus	99,99%	29.142.136	712.353	712.353

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	17.693.978
Afgang i året	-6.667.450
Kostpris pr. 31.12.16	11.026.528

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	3.598.236	3.649.152	3.535.453	3.518.961
I alt	3.598.236	3.649.152	3.535.453	3.518.961

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende marketing og administration.

**14. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	-399.854	-794.435	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	200.920	113.851	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	198.934	280.730	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	0	-399.854	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	73.332	0	0	0
----------------------------	--------	---	---	---

**15. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	6.139.133
Anvendt i året	-1.869.086
Forpligtelser pr. 31.12.16	4.270.047
Moder:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	6.139.133
Anvendt i året	-1.869.086
Forpligtelser pr. 31.12.16	4.270.047

Hensatte forpligtelser udgøres af hensættelser til markedsføring.

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.238.692	11.792.602	17.776.806	19.108.306
Anden gæld	0	0	0	2.584.046
I alt	1.238.692	11.792.602	17.776.806	21.692.352



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	534.604	0	534.604	0
I alt	534.604	0	534.604	0

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudfaktureret omsætning vedrørende marketingsaktiviteter.

## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution vedrørende husleje m.v. maksimeret til t.NOK 2.119 vedrørende norske butikker samt t.DKK 692 vedrørende danske butikker.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 16 - 27 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 6.752, i alt t.DKK 474.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for Shoe-d-vision Norge AS på gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.NOK 16.000. Selskabet har et indestående til omfattede kreditinstitutter på balancedagen, som udgør t.DKK 2.053.

Selskabet har stillet kaution for Skokompagniet S.m.b.a. på gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 10.000. Selskabets gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DK 4.644.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet har en huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på t.DKK 3.429.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 17.777 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.616.

Til sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebreve på t.DKK 12.000 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.616.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK

**20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-218.661	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.885.019	2.357.380
Andre driftsomkostninger	-3.394	-565.759
Finansielle indtægter	-1.279.111	-1.868.803
Finansielle omkostninger	2.261.044	3.232.528
Skat af årets resultat	771.312	603.648
Øvrige reguleringer	-1.595.415	-486.370
I alt	2.820.794	3.272.624

## 21. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i regnskabsmæssige skøn. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 0.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler, tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	4	0
Bygninger	40	17.500.000
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**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.

I datterselskaberne indregnes aktuelle og udskudte skatter i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## 21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

#### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnits princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under



**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

## 21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.