

Shoe-d-vision Amba

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

Årsrapport for 2017

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 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 36

Selskabet

Shoe-d-vision Amba
Grenåvej 637
8541 Skødstrup
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

Dattervirksomheder

Shoe-d-vision Norge AS, Gjøvik
Skokompagniet S.m.b.a., Aarhus

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 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 31. januar 2018

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aarhus, den 31. januar 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. 23310

Lisbeth Merrild Elkjær
Statsaut. revisor
MNE-nr. 35803

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	591.417	617.870	601.094	622.072	638.034
Resultat af primær drift	10.265	13.017	12.799	10.844	3.853
Finansielle poster i alt	-1.326	-982	-1.364	-746	778
Årets resultat	8.270	11.267	11.398	10.353	-9.886

Balance

Samlede aktiver	216.385	246.315	230.502	243.886	250.602
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.572	3.192	1.182	641	2.369
Egenkapital	99.059	103.183	95.767	93.781	83.686

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Investeringer	-2.240	1.611	-2.708	-278	1.482
Årets pengestrømme	-21.981	4.030	11.504	-278	1.482

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Bruttomargin	6,7%	6,7%	6,5%	5,9%	5,0%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	45,8%	41,9%	41,5%	38,5%	33,4%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	42	41	42	42	45

Definitioner af nøgletal

Bruttomargin:
$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Virksomheden Shoe-d-vision Amba ejes af medlemmerne, som driver 87 norske og 126 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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 8.269.895 mod DKK 11.266.815 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 99.059.437.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatet er bedre end forventet og positivt påvirket af en omsætning i 4. kvartal, der oversteg forventningerne.

Forventet udvikling

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

For 2018 forventes et positivt resultat på et lavere niveau end 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 2017.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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 også i 2017 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, og er påbegyndt en synliggørelse af de garverier, der leverer skind til producenter af skindfodtøj.
- 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.

På nuværende tidspunkt har virksomheden to generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 6 bestyrelsesmedlemmer (33,33%), hvilket er uændret 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	591.417.195	617.869.516	583.740.923	612.168.621
	Andre driftsindtægter	173.637	218.661	173.637
	Vareforbrug	-543.399.099	-567.731.566	-539.000.381
	Andre eksterne omkostninger	-8.672.133	-8.848.619	-10.776.149
	Bruttofortjeneste	39.519.600	41.507.992	34.138.030
1	Personaleomkostninger	-26.607.818	-25.606.307	-24.822.267
	Resultat før af- og nedskrivninger	12.911.782	15.901.685	9.315.763
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.647.097	-2.885.019	-1.915.310
	Andre driftsomkostninger	148.727	3.394	143.772
	Resultat før finansielle poster	10.413.412	13.020.060	7.544.225
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.279.936
5	Andre finansielle indtægter	1.065.739	1.288.776	609.443
6	Andre finansielle omkostninger	-2.392.052	-2.270.709	-672.206
	Resultat før skat	9.087.099	12.038.127	8.761.398
7	Skat af årets resultat	-817.204	-771.312	-491.503
	Årets resultat	8.269.895	11.266.815	8.269.895
8	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	4.877.964	2.798.717	4.203.158	2.277.174
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.877.964	2.798.717	4.203.158	2.277.174
	Grunde og bygninger	34.232.090	34.615.626	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.348.581	3.463.899	3.321.083	3.444.992
10	Materielle anlægsaktiver i alt	37.580.671	38.079.525	3.321.083	3.444.992
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.321.417	31.141.778
12	Andre tilgodehavender	9.210.486	11.026.528	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	9.210.486	11.026.528	33.321.417	31.141.778
	Anlægsaktiver i alt	51.669.121	51.904.770	40.845.658	36.863.944
	Fremstillede varer og handelsvarer	20.609.903	23.358.308	16.469.769	20.252.339
	Forudbetalinger for varer	1.098.240	1.260.559	1.098.240	1.260.559
	Varebeholdninger i alt	21.708.143	24.618.867	17.568.009	21.512.898
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	107.634.186	115.325.012	107.553.526	115.222.478
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	20.040	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	36.471	51.335	11.471
	Andre tilgodehavender	720.295	1.146.942	112.298	970.835
13	Periodeafgrænsningsposter	4.096.412	4.579.544	4.062.212	4.516.764
	Tilgodehavender i alt	112.450.893	121.087.969	111.799.411	120.721.548
	Andre værdipapirer og kapitalandele	52.490	54.898	52.490	54.898
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	52.490	54.898	52.490	54.898
	Likvide beholdninger	30.504.066	48.648.832	21.675.765	40.408.955
	Omsætningsaktiver i alt	164.715.592	194.410.566	151.095.675	182.698.299
	Aktiver i alt	216.384.713	246.315.336	191.941.333	219.562.243

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
PASSIVER					
Note					
	Øvrige reserver	91.971.523	91.877.120	91.971.523	91.877.120
	Overført resultat	894.111	1.635.331	894.111	1.635.331
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.193.803	9.670.138	6.193.803	9.670.138
	Egenkapital i alt	99.059.437	103.182.589	99.059.437	103.182.589
14	Hensættelser til udskudt skat	414.999	73.332	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	1.728.197	4.270.047	1.728.197	4.270.047
	Hensatte forpligtelser i alt	2.143.196	4.343.379	1.728.197	4.270.047
16	Gæld til realkreditinstitutter	15.169.102	16.538.114	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	15.169.102	16.538.114	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.260.653	1.238.692	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.619.378	9.783.733	10.436.376	5.139.831
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	45.451	4.613.262	45.451	4.613.262
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	69.062.538	88.672.146	66.126.792	87.005.928
	Selskabsskat	228.923	0	0	0
	Anden gæld	15.796.035	17.408.817	14.545.080	14.815.982
17	Periodeafgrænsningsposter	0	534.604	0	534.604
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	100.012.978	122.251.254	91.153.699	112.109.607
	Gældsforpligtelser i alt	115.182.080	138.789.368	91.153.699	112.109.607
	Passiver i alt	216.384.713	246.315.336	191.941.333	219.562.243
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital i alt
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	91.877.120	1.635.331	9.670.138	103.182.589
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-741.220	0	-741.220
Betalt udbytte	0	0	-9.670.138	-9.670.138
Øvrige egenkapitalbevægelser	-1.981.689	0	0	-1.981.689
Forslag til resultatdisponering	2.076.092	0	6.193.803	8.269.895
Saldo pr. 31.12.17	91.971.523	894.111	6.193.803	99.059.437

Moder:
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	91.877.120	1.635.331	9.670.138	103.182.589
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-741.220	0	-741.220
Betalt udbytte	0	0	-9.670.138	-9.670.138
Øvrige egenkapitalbevægelser	-1.981.689	0	0	-1.981.689
Forslag til resultatdisponering	2.076.092	0	6.193.803	8.269.895
Saldo pr. 31.12.17	91.971.523	894.111	6.193.803	99.059.437

Øvrige reserver repræsenterer medlemmernes driftsfondsonti.

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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2017 DKK	2016 DKK
	Årets resultat	8.269.895	11.266.815
21	Reguleringer	2.386.717	2.820.794
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdning	2.910.724	1.859.002
	Tilgodehavender	7.850.075	-21.804.663
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-26.315.496	18.276.142
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-4.898.085	12.418.090
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.054.762	1.288.776
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.392.051	-2.270.709
	Betalt selskabsskat	-506.367	-568.055
	Pengestrømme fra driften	-6.741.741	10.868.102
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.853.702	-2.239.138
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.572.132	-3.192.093
	Salg af materielle anlægsaktiver	370.000	375.000
	Salg af finansielle anlægsaktiver	1.816.042	6.667.450
	Pengestrømme fra investeringer	-2.239.792	1.611.219
	Kapitalnedsættelse	-11.651.825	-4.533.794
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.347.052	-3.915.546
	Pengestrømme fra finansiering	-12.998.877	-8.449.340
	Årets samlede pengestrømme	-21.980.410	4.029.981
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	48.648.831	30.642
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.783.733	34.804.475
	Likvide beholdninger ved årets slutning	16.884.688	38.865.098
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	30.504.066	48.648.831
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-13.619.378	-9.783.733
	I alt	16.884.688	38.865.098

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	25.634.432	24.337.771	23.984.585	23.084.616
Pensioner	1.953.552	1.868.315	1.839.209	1.776.210
Andre omkostninger til social sikring	404.796	423.172	383.435	405.663
Andre personaleomkostninger	-1.384.962	-1.022.951	-1.384.962	-1.022.951
I alt	26.607.818	25.606.307	24.822.267	24.243.538

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	42	41	38	38
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.438.033	3.394.613	3.438.033	3.394.613
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	300.895	286.729	198.142	181.819
Skatterådgivning	17.000	17.000	12.000	12.000
Andre ydelser	143.951	139.457	104.591	100.878
I alt	461.846	443.186	314.733	294.697

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	774.456	709.261	441.782	313.196
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.872.641	2.175.758	1.473.528	1.781.200
I alt	2.647.097	2.885.019	1.915.310	2.094.396

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.279.936	819.751
I alt	0	0	1.279.936	819.751

5. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	1.049.861	1.140.405	593.565	625.441
Valutakursreguleringer	0	143.556	0	103.213
Øvrige finansielle indtægter	15.878	4.815	15.878	4.815
I alt	1.065.739	1.288.776	609.443	733.469

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.019.821	2.269.819	423.080	586.556
Valutakursreguleringer	122.683	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	249.548	890	249.126	890
I alt	2.392.052	2.270.709	672.206	587.446

7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	770.923	538.529	490.665	538.529
Årets regulering af udskudt skat	45.443	200.920	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	838	31.863	838	31.863
I alt	817.204	771.312	491.503	570.392

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
8. Resultatdisponering				
Øvrige reserver	2.076.092	1.596.677	2.076.092	1.596.677
Forslag til udlodning for regnskabsåret	6.193.803	9.670.138	6.193.803	9.670.138
I alt	8.269.895	11.266.815	8.269.895	11.266.815

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	9.093.838
Tilgang i året	2.853.702
Afgang i året	-434.818
Kostpris pr. 31.12.17	11.512.722
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-6.295.120
Afskrivninger i året	-774.456
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	434.818
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-6.634.758
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.877.964
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	7.694.451
Tilgang i året	2.367.765
Afgang i året	-434.818
Kostpris pr. 31.12.17	9.627.398
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-5.417.276
Afskrivninger i året	-441.782
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	434.818
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-5.424.240
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.203.158

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	38.067.450	205.480	15.983.094
Tilgang i året	0	0	1.572.132
Afgang i året	0	0	-1.301.298
Kostpris pr. 31.12.17	38.067.450	205.480	16.253.928
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-3.451.824	-205.480	-12.519.194
Afskrivninger i året	-383.536	0	-1.489.105
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.102.952
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-3.835.360	-205.480	-12.905.347
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	34.232.090	0	3.348.581
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	0	205.480	15.950.027
Tilgang i året	0	0	1.545.980
Afgang i året	0	0	-1.295.348
Kostpris pr. 31.12.17	0	205.480	16.200.659
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-205.480	-12.505.033
Afskrivninger i året	0	0	-1.473.528
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.098.985
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-205.480	-12.879.576
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	3.321.083

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	34.510.341
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-7.168
Kostpris pr. 31.12.17	34.503.173
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-3.368.563
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-143.379
Årets resultat fra kapitalandele	1.279.936
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	1.050.250
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.181.756
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	33.321.417

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Shoe-d-vision Norge AS, Gjøvik	100%	1.974.229	125.133	1.974.229
Skokompagniet S.m.b.a., Aarhus	99,99%	31.347.188	1.154.803	31.347.188

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgode- havender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	11.026.528
Tilgang i året	2.634.900
Afgang i året	-4.450.942
Kostpris pr. 31.12.17	9.210.486

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	4.096.412	4.579.544	4.062.212	4.516.764
I alt	4.096.412	4.579.544	4.062.212	4.516.764

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende marketing, IT og administration.

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	73.332	-399.854	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	45.443	200.920	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	296.224	272.266	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17	414.999	73.332	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	414.999	73.332	0	0
----------------------------	---------	--------	---	---

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-36.013	25.799	0	0
Materielle anlægsaktiver	-378.986	-175.391	0	0
Skattemæssige underskud	0	76.260	0	0
I alt	-414.999	-73.332	0	0

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	4.270.047
Anvendt i året	-2.541.850
Forpligtelser pr. 31.12.17	1.728.197
Modervirksomhed:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	4.270.047
Anvendt i året	-2.541.850
Forpligtelser pr. 31.12.17	1.728.197

Hensatte forpligtelser udgøres af hensættelser til markedsføring.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.260.653	10.417.637	16.429.755	17.776.806
I alt	1.260.653	10.417.637	16.429.755	17.776.806

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
17. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	0	534.604	0	534.604
I alt	0	534.604	0	534.604

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudfaktureret omsætning vedrørende marketingsaktiviteter.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 1.787.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for medlemmers husleje. Kautionen er maksimeret til t.NOK 1.675 vedrørende norske medlemmer samt t.DKK 442 vedrørende danske medlemmer.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 1.787.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for Shoe-D-Vision Norge AS på virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.NOK 16.000. Selskabet har et indestående til omfattede kreditinstitutter på balancedagen, som udgør t.DKK 2.228.

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.DKK 3.183.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på t.DKK 1.158. Forpligtelsen er ikke aktuel på koncernniveau, da den vedrører dattervirksomheden Skokompagniet S.m.b.a.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 16.430 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.232.

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 34.232.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

20. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-173.637	-218.661
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.647.097	2.885.019
Andre driftsomkostninger	-148.727	-3.394
Finansielle indtægter	-1.065.739	-1.288.776
Finansielle omkostninger	2.392.052	2.270.709
Skat af årets resultat	817.204	771.312
Øvrige reguleringer	-2.081.533	-1.595.415
I alt	2.386.717	2.820.794

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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	4-8	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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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

Årets aktuelle og udskudte skatter i datterselskaberne indregnes 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.

Moderselskabet beskattes efter de dærlige 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.

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.

Materielle anlægsaktiver

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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 opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.