

Shoe-d-vision Amba

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

Årsrapport for 2019

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse	18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 38

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 Frank Siim Sørensen

Bestyrelse

Formand Niels Breining
Næstformand Herman Waage
Nataly Sevland Løkkeberg
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 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 29. januar 2020

Ledelsen

Frank Siim Sørensen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Niels Breining
Formand

Herman Waage
Næstformand

Nataly Sevland Løkkeberg

Kjersti Danielsen

Bo Birk

Kristian Jensen

Til medlemmerne i Shoe-d-vision Amba**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Shoe-d-vision Amba for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

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 regnskabsbrugerne 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 29. januar 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23310

Lisbeth Merrild Elkjær
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne35803

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	564.076	586.269	591.417	617.870	601.094
Resultat af primær drift	3.071	7.323	10.265	13.017	12.799
Finansielle poster i alt	196	167	-1.326	-982	-1.364
Årets resultat	2.352	7.239	8.270	11.267	11.398
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	206.766	229.258	216.385	246.315	230.502
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.534	1.898	1.572	3.192	1.182
Egenkapital	96.906	100.135	99.059	103.183	95.767
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Investeringer	-8.037	-776	-2.240	1.611	-2.708
Årets pengestrømme	-10.594	21.509	-21.981	4.030	11.504

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Bruttomargin	5,9%	6,2%	6,7%	6,7%	6,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	46,9%	43,7%	45,8%	41,9%	41,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	45	42	42	41	42

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 88 norske og 117 danske skobutikker. Af disse er langt hovedparten profilerede Skoringenbutikker, 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 smba.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 2.352.386 mod DKK 7.239.188 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 96.905.707.

Resultatet for 2019 er præget af store forandringer og investeringer i såvel den fremtidige platform som konceptet for Skoringen. Samtidig må vi konstatere, at skofagbranchen generelt har haft et svært år med vigende salg på baggrund af lukkede butikker og manglende sæsonudsving.

Set i lyset af ovenstående betragtes resultatet som tilfredsstillende, idet resultatet er bedre end budgettet, og generelt har Skoringen klaret sig bedre end udviklingen i markedet.

Forventet udvikling

På baggrund af de foretagne initiativer og investeringer fastholder selskabet sine langsigtede målsætninger om fortsat at have vækst i både kæden og i eksisterende butikker.

For 2020 forventes et positivt resultat på et niveau med 2019.

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 2019.

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

For Shoe-d-vision Amba betyder samfundsansvar, at vi arbejder på at sikre, at driften af vores virksomhed ikke har en negativ indflydelse på vores interessenter og den verden vi agerer i.

Mere uddybet ønsker vi, at:

- Virksomhedens medarbejdere har ordentlige forhold på alle områder.
- De produkter vi forhandler er produceret på en forsvarlig måde, såvel miljømæssigt som menneskeligt.
- Tage højde for miljømæssige faktorer og forbedre miljøpåvirkning og energianvendelse i vores løbende drift samt ved nye investeringer.

Shoe-d-vision Amba's "Politik for etik, ansvarlighed og bæredygtighed", der fremgår af vores hjemmeside s-d-v.dk, er en central politik vedrørende samfundsansvar, ligesom samfundsansvar er en naturlig og indarbejdet værdi i måden virksomheden drives på.

Koncernen overholder alle lovmæssige krav vedrørende menneskerettigheder, sociale forhold, medarbejderforhold, miljø- og klimamæssige forhold samt vedrørende antikorrupsion og bestikkelse, men koncernen har ikke ud over den overordnede politik for etik, ansvarlighed og bæredygtighed opstillet egne separate politikker for miljø og reduktion af klimapåvirkninger ved virksomhedens aktiviteter, sociale forhold, medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorrupsion og bestikkelse.

Konkret har vi til gengæld omsat de helt overordnede politikker til en række handlinger, herunder:

- Vi har med respekt for menneske- og arbejdsrettigheder udarbejdet en Code of Conduct baseret på en kerne af konventioner defineret i International Labour Organisations Declaration on the Fundamental Principles of Rights at Work.

Shoe-d-vision's Code of Conduct har herunder til formål at henlede leverandørens opmærksomhed på, at Shoe-d-vision forventer, at leverandører, med hvem vi samarbejder, arbejder i overensstemmelse med de internationale definerede standarder for både menneske- og arbejdsrettigheder.

Det ønskes, at Shoe-d-visions leverandører skal underskrive og overholde denne Code of Conduct, og de er bekendt med, at samhandelen vil ophøre, hvis denne ikke overholdes. Shoe-d-visions Code of Conduct er således central i arbejdet på at sikre, at de produkter vi forhandler, er produceret på en forsvarlig måde.

Shoe-d-vision Amba's Code of Conduct fremgår af vores hjemmeside s-d-v.dk, og tydeliggør hvad vi forventer af leverandører og underleverandører, herunder:

- Arbejdsgiveren skal give de ansatte ret til fri organisering og kollektiv forhandling.
- Arbejdsgiveren skal mindst betale den lovlige mindsteløn, og den udbetalte løn skal være tilstrækkelig til at dække den ansattes basale behov.
- Arbejdstiden må ikke overstige 60 timer om ugen incl. regulært overarbejde.
- Arbejdsgiveren skal sikre, at ingen personer under 15 år eller yngre end den obligatoriske skolealder er ansat.
- Arbejdsgiveren må ikke diskriminere eller støtte diskrimination.
- Arbejdsgiveren må ikke ansætte eller støtte brugen af tvangsarbejde eller ufrivilligt arbejde.
- Arbejdsgiveren skal levere et sikkert og sundt arbejdsmiljø.
- Arbejdsgiveren skal hvis nødvendigt kunne dokumentere at ovennævnte overholdes.

Ovennævnte handlinger er således årsagen til, at der ikke foreligger en særskilt politik for menneskerettigheder, bestikkelse eller korrupsion, men punkterne er som omtalt indarbejdet i vores CoC. Hertil bemærkes, at Shoe-d-vision Amba ikke på nogen måde vil give eller acceptere nogen form for bestikkelse eller korrupsion, hvilket vil blive tilføjet vores CoC, ligesom det indføres i medarbejderhåndbogen for ansatte hos Shoe-d-vision Amba.

Som konsekvens af koncernens manglende vedtagne direkte politikker for enkelt-områder under samfundsansvar, er det ikke muligt at følge op på, hvilke resultater, der er opnået på områderne i regnskabsåret. Koncernen har ligeledes ikke anvendt ikke-finansielle nøglepræsentationsindikatorer på områderne. Til gengæld måles der på effekten af de handlinger, som er et resultat af den indførte Code of Conduct.

Shoe-d-vision Amba måler således på andelen af virksomhedens leverandører, der har underskrevet Code of Conduct. Senest har godt halvdelen af leverandørerne, der er placeret ordret ved, underskrevet Code of Conduct. Der arbejdes på at hæve andelen.

Produktionen af sko kan være miljøbelastende, hvis den ikke udføres forsvarligt, ligesom produktionen af sko i høj grad sker i lavtlønslande, hvor medarbejdere ikke traditionelt har samme rettigheder og arbejdsforhold som i vesten. Det er søgt afhjulpet gennem vores Code of Conduct, men for at sikre overholdelsen foretages ligeledes en række handlinger:

- 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 2019 sat ekstra fokus på leverandører af sko i skindmaterialer, og i den henseende har Shoe-d-vision 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 Shoe-d-vision's hjemmeside, og er påbegyndt en synliggørelse af de garverier, der leverer skind til producenter af skindfodtøj, ligesom der i 2019 har været fokus på den lim, der anvendes i produktionen af sko.

Det er Shoe-d-vision Amba's opfattelse, at resultatet af ovenstående handlinger har haft en positiv

effekt på miljø samt arbejdsmæssige forhold.

Endeligt er der fokus på arbejdsmiljø og klimapåvirkning ved indretning af butikker og hovedkontor jf. nedenstående handlinger:

- Shoe-d-vision Amba's butikskonsulenter hjælper løbende medlemmerne med at indrette butikker, således at disse til enhver tid lever op til gældende arbejdsmiljølovgivning.
- Butikskonsulenterne tænker desuden energiforbrug ind i indretningen af de enkelte butikker, således at klimapåvirkningen mindskes. Det samme er gældende ved indretningen af hovedkontoret.

Endeligt er Shoe-d-vision Amba medlem af Grønt Punkt i Norge.

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		
	2019	2018	2019	2018	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Nettoomsætning	564.076.376	586.836.105	556.049.075	578.843.668
	Andre driftsindtægter	67.450	0	67.450	0
	Vareforbrug	-522.098.052	-541.388.879	-516.938.391	-536.707.896
	Andre eksterne omkostninger	-8.957.956	-9.296.578	-11.148.202	-11.631.498
	Bruttofortjeneste	33.087.818	36.150.648	28.029.932	30.504.274
1	Personaleomkostninger	-26.216.438	-25.654.069	-24.713.435	-23.570.814
	Resultat før af- og nedskrivninger	6.871.380	10.496.579	3.316.497	6.933.460
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.800.764	-3.173.861	-2.651.823	-2.467.587
	Resultat af primær drift	3.070.616	7.322.718	664.674	4.465.873
	Andre driftsomkostninger	138.175	952.544	142.115	952.545
	Resultat før finansielle poster	3.208.791	8.275.262	806.789	5.418.418
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.977.578	2.364.375
5	Andre finansielle indtægter	1.064.244	954.093	765.709	581.186
6	Andre finansielle omkostninger	-868.192	-787.517	-703.012	-628.754
	Resultat før skat	3.404.843	8.441.838	2.847.064	7.735.225
7	Skat af årets resultat	-1.052.457	-1.202.650	-494.678	-496.037
	Årets resultat	2.352.386	7.239.188	2.352.386	7.239.188

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	107.454	0	107.454	0
Øvrige reserver	2.244.932	2.726.269	2.244.932	2.726.269
Forslag til udlodning for regnskabsåret	0	4.512.919	0	4.512.919
I alt	2.352.386	7.239.188	2.352.386	7.239.188

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note	Erhvervede rettigheder	11.948.220	5.417.742	4.710.792	4.640.311
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	11.948.220	5.417.742	4.710.792	4.640.311
	Grunde og bygninger	33.465.018	33.848.554	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.383.082	3.518.707	2.349.259	3.497.354
10	Materielle anlægsaktiver i alt	35.848.100	37.367.261	2.349.259	3.497.354
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	37.669.750	35.665.176
12	Andre tilgodehavender	5.283.410	6.229.118	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.283.410	6.229.118	37.669.750	35.665.176
	Anlægsaktiver i alt	53.079.730	49.014.121	44.729.801	43.802.841
	Fremstillede varer og handelsvarer	22.281.557	19.545.930	14.374.370	13.116.595
	Forudbetalinger for varer	142.549	423.944	142.549	423.944
	Varebeholdninger i alt	22.424.106	19.969.874	14.516.919	13.540.539
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91.837.360	106.476.542	91.692.366	106.418.639
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.032.147	8.159
	Tilgodehavende selskabsskat	118.512	184.821	0	22.469
	Andre tilgodehavender	730.675	1.340.273	242.685	710.281
13	Periodeafgrænsningsposter	3.008.049	3.573.355	2.987.391	3.545.921
	Tilgodehavender i alt	95.694.596	111.574.991	96.954.589	110.705.469
	Andre værdipapirer og kapitalandele	37.880	37.853	37.880	37.853
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	37.880	37.853	37.880	37.853
	Likvide beholdninger	35.529.753	48.661.271	29.930.836	37.280.098
	Omsætningsaktiver i alt	153.686.335	180.243.989	141.440.224	161.563.959
	Aktiver i alt	206.766.065	229.258.110	186.170.025	205.366.800

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER					
Note					
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	107.454	0	107.454	0
	Øvrige lovpligtige reserver	1.629.554	2.381.520	1.629.554	2.381.520
	Øvrige reserver	95.168.699	93.240.521	95.168.699	93.240.521
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.512.919	0	4.512.919
	Egenkapital i alt	96.905.707	100.134.960	96.905.707	100.134.960
14	Hensættelser til udskudt skat	1.192.464	669.246	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	2.873.596	979.623	2.873.596	979.623
	Hensatte forpligtelser i alt	4.066.060	1.648.869	2.873.596	979.623
16	Gæld til realkreditinstitutter	12.400.936	13.784.124	0	0
16	Anden gæld	949.450	0	810.122	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.350.386	13.784.124	810.122	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.993.991	2.122.534	688.260	839.536
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.730.591	10.267.614	4.003.668	8.111.659
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.799.299	0	1.799.299	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	68.205.806	86.910.060	67.575.235	82.053.550
	Selskabsskat	0	0	42.927	0
	Anden gæld	12.714.225	14.389.949	11.471.211	13.247.472
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	92.443.912	113.690.157	85.580.600	104.252.217
	Gældsforpligtelser i alt	105.794.298	127.474.281	86.390.722	104.252.217
	Passiver i alt	206.766.065	229.258.110	186.170.025	205.366.800
17	Afledte finansielle instrumenter				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Øvrige lovpligtige reserve	Øvrige reserver	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19	0	2.381.520	93.240.521	4.512.919	100.134.960
Betalt udbytte	0	0	0	-4.512.919	-4.512.919
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-751.966	-316.754	0	-1.068.720
Forslag til resultatdisponering	107.454	0	2.244.932	0	2.352.386
Saldo pr. 31.12.19	107.454	1.629.554	95.168.699	0	96.905.707

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19	0	2.381.520	93.240.521	4.512.919	100.134.960
Betalt udbytte	0	0	0	-4.512.919	-4.512.919
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-751.966	-316.754	0	-1.068.720
Forslag til resultatdisponering	107.454	0	2.244.932	0	2.352.386
Saldo pr. 31.12.19	107.454	1.629.554	95.168.699	0	96.905.707

Øvrige reserver repræsenterer medlemmernes driftsfondskonti.

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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Årets resultat	2.352.386	7.239.188
22 Reguleringer	4.174.740	3.703.218
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdning	-2.454.232	1.738.269
Tilgodehavender	15.814.082	1.507.191
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-15.861.357	17.436.926
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.025.619	31.624.792
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.039.063	954.093
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-843.011	-787.517
Betalt selskabsskat	-437.574	-1.331.923
Pengestrømme fra driften	3.784.097	30.459.445
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.256.412	-1.955.739
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.533.934	-1.897.727
Salg af materielle anlægsaktiver	807.450	95.792
Salg af finansielle anlægsaktiver	945.708	2.981.369
Pengestrømme fra investeringer	-8.037.188	-776.305
Kapitalnedsættelse	-4.829.673	-7.651.074
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.511.731	-523.097
Pengestrømme fra finansiering	-6.341.404	-8.174.171
Årets samlede pengestrømme	-10.594.495	21.508.969
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	48.661.271	30.504.066
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.267.614	-13.619.378
Likvide beholdninger ved årets slutning	27.799.162	38.393.657
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	35.529.753	48.661.271
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-7.730.591	-10.267.614
I alt	27.799.162	38.393.657

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	26.808.313	24.663.261	23.722.932	22.759.215
Pensioner	2.018.604	1.838.992	1.776.519	1.691.330
Andre omkostninger til social sikring	456.935	460.419	406.053	428.872
Andre personaleomkostninger	-3.067.414	-1.308.603	-1.192.069	-1.308.603
I alt	26.216.438	25.654.069	24.713.435	23.570.814

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	45	42	37	37
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.126.000	2.837.120	3.126.000	2.837.120
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	272.904	270.544	200.605	191.077
Skatterådgivning	21.394	17.000	12.500	12.000
Andre ydelser	124.974	124.593	93.887	90.587
I alt	419.272	412.137	306.992	293.664

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.725.930	1.415.962	975.764	1.110.406
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.074.834	1.757.899	1.676.059	1.357.181
I alt	3.800.764	3.173.861	2.651.823	2.467.587

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.977.578	2.364.375
I alt	0	0	1.977.578	2.364.375

5. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	1.019.956	856.552	703.073	507.577
Valutakursreguleringer	0	0	32.736	0
Øvrige finansielle indtægter	44.288	97.541	29.900	73.609
I alt	1.064.244	954.093	765.709	581.186

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	736.688	641.459	633.341	516.004
Valutakursreguleringer	61.834	31.617	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	69.670	114.441	69.671	112.750
I alt	868.192	787.517	703.012	628.754

7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	529.776	947.887	495.215	495.531
Årets regulering af udskudt skat	523.218	254.257	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	-537	506	-537	506
I alt	1.052.457	1.202.650	494.678	496.037

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	107.454	0	107.454	0
Øvrige reserver	2.244.932	2.726.269	2.244.932	2.726.269
Forslag til udlodning for regnskabsåret	0	4.512.919	0	4.512.919
I alt	2.352.386	7.239.188	2.352.386	7.239.188

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	13.468.459
Tilgang i året	8.256.412
Afgang i året	-3.886.927
Kostpris pr. 31.12.19	17.837.944
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-8.050.720
Afskrivninger i året	-1.725.930
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.886.926
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-5.889.724
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	11.948.220
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	11.174.957
Tilgang i året	1.046.246
Afgang i året	-2.001.604
Kostpris pr. 31.12.19	10.219.599
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-6.534.646
Afskrivninger i året	-975.764
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.001.603
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-5.508.807
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	4.710.792

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	38.067.450	205.480	17.536.353
Tilgang i året	0	0	1.533.934
Afgang i året	0	-205.480	-6.121.024
Kostpris pr. 31.12.19	38.067.450	0	12.949.263
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.218.896	-205.480	-14.017.646
Afskrivninger i året	-383.536	0	-1.916.430
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	205.480	5.367.895
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-4.602.432	0	-10.566.181
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	33.465.018	0	2.383.082
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	749.167
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	205.480	17.472.047
Tilgang i året	0	0	1.502.285
Afgang i året	0	-205.480	-6.113.144
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	12.861.188
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-205.480	-13.974.693
Afskrivninger i året	0	0	-1.901.191
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	205.480	5.363.955
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	-10.511.929
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	2.349.259
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	749.167

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	34.502.252
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.164
Kostpris pr. 31.12.19	34.503.416
Opskrivninger pr. 01.01.19	1.162.925
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	25.831
Årets resultat fra kapitalandele	1.977.578
Opskrivninger pr. 31.12.19	3.166.334
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	37.669.750

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Shoe-d-vision Norge AS, Gjøvik	100%	2.170.660	122.533	2.170.660
Skokompagniet S.m.b.a., Aarhus	99,99%	35.499.090	1.855.045	35.499.090

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	6.229.118
Tilgang i året	2.000.000
Afgang i året	-2.945.708
Kostpris pr. 31.12.19	5.283.410

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	3.008.048	3.573.357	2.987.387	3.545.919
I alt	3.008.049	3.573.355	2.987.391	3.545.921

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

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	669.246	414.999	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	523.218	254.247	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	1.192.464	669.246	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	1.192.464	669.246	0	0
----------------------------	-----------	---------	---	---

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-1.592.234	-86.684	0	0
Materielle anlægsaktiver	-497.752	-582.562	0	0
Skattemæssige underskud	897.522	0	0	0
I alt	-1.192.464	-669.246	0	0

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	979.622
Hensat i året	1.893.974
Forpligtelser pr. 31.12.19	2.873.596
Modervirksomhed:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	979.622
Hensat i året	1.893.974
Forpligtelser pr. 31.12.19	2.873.596

Hensatte forpligtelser udgøres af hensættelser til markedsføring.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.305.731	7.888.909	13.706.667	15.067.122
Leasingforpligtelser	688.260	0	688.260	839.536
Anden gæld	0	875.671	949.450	0
I alt	1.993.991	8.764.580	15.344.377	15.906.658
Modervirksomhed:				
Leasingforpligtelser	688.260	0	688.260	839.536
Anden gæld	0	736.343	810.122	0
I alt	688.260	736.343	1.498.382	839.536

17. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2019 er sikret fremtidigt varekøb på t.USD 2.569 for en periode på op til 7 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.19 en negativ værdi på t.DKK 124, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.19 udgør t.DKK 1.630. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 1.308.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for medlemmers husleje. Kautionen er maksimeret til t.DKK 442 vedrørende danske butikker.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 1.308.

Kautionsforpligtelser

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 1.595.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har en huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på t.DKK 1.205. Forpligtelsen er ikke aktuel på koncernniveau, da den vedrører dattervirksomheden Skokompagniet S.m.b.a.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 13.707 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 33.465.

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 33.465.

Modervirksomhed:

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.

21. Efterbetalinger til/fra andelshaverne

Andelsselskabet har i året tilbagebetalt i alt t.DKK 4.830 til andelshaverne i form af udlodning fra navnenoterede andelshaverkonti. Andelsselskabet har i året henlagt t.DKK 2.245 af selskabets overskud til navnenoterede andelshaverkonti. Tilbagebetalinger til andelshaverne i form af udlodning fra navnenoterede andelshaverkonti samt henlæggelser af årets resultat til navnenoterede andelshaverkonti vedtages på andelsselskabets generalforsamling.

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-67.450	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.800.764	3.173.861
Andre driftsomkostninger	-138.175	-952.544
Finansielle indtægter	-1.064.244	-954.093
Finansielle omkostninger	868.192	787.517
Skat af årets resultat	1.052.457	1.202.650
Øvrige reguleringer	-276.804	445.827
I alt	4.174.740	3.703.218

23. 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.

23. 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 pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 salgsomkostninger 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettosalgspris 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 endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationsværdien 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Den enkelte andelshaver opbygger i henhold til andelsselskabets vedtægter en saldo på en andelshaverkonto, der indestår som egenkapital i selskabet. Herudover opbygges - ved generalforsamlingens disponering af årets resultat - navnenoterede andelshaverkonti som egenkapital. Tilbagebetalinger fra andelshaverkonti indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på andelsselskabets generalforsamling (deklareringstidspunktet).

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 nettorealiseringsværdi 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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.