

**Tygesen Company A/S**  
Håndværkervej 4  
6270 Tønder  
CVR-nr. 13574731

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Peter Kirk Larsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse for 2017	12
Pengestrømsopgørelse for 2017	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Tygesen Company A/S  
Håndværkervej 4  
6270 Tønder

CVR-nr.: 13574731  
Hjemsted: Tønder  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### **Bestyrelse**

Thomas Tygesen, formand  
Claus Tygesen  
Peter Kirk Larsen

### **Direktion**

Claus Tygesen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Tygesen Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 07.05.2018

### Direktion

Claus Tygesen

### Bestyrelse

Thomas Tygesen  
formand

Claus Tygesen

Peter Kirk Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Tygesen Company A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tygesen Company A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 07.05.2018

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Mikael Grosbøl

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33707

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	11.667	16.835	17.716	13.838	13.850
Driftsresultat	4.598	8.281	9.535	7.467	7.989
Resultat af finansielle poster	15.212	13.279	9.657	8.032	6.926
Årets resultat	19.207	18.688	17.063	13.512	12.586
Samlede aktiver	120.885	135.545	129.998	122.430	119.056
Investeringer i materielle anlægsaktiver	936	615	0	879	243
Egenkapital	114.619	131.217	124.701	119.596	114.123
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	20.095	22.467	24.984	21.148	21.486
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	22,9	36,9	38,2	35,3	37,2
Egenkapitalens forrentning (%)	15,6	14,6	14,0	11,6	11,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med sko og hermed beslægtede varer.

### Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Efter et langt og fremgangsrigt samarbejde er det aftalt, at Tygesen Company A/S afslutter med at være distributør for Vagabond shoemakers på det danske og norske marked. Dermed lægges disse markeder fra og med efteråret 2019 ind under det Svenske moderselskab Vagabond International AB.

Tygesen Company A/S var i begyndelsen af 90'erne den første eksterne leverandør af Vagabond, og kom ombord på et tidspunkt, da varemærket var helt nyt. Over årtier har Tygesen Company A/S ved et nært samarbejde med Vagabond og med sin gedigne produkt- og salgserfaring omsorgsfuldt opbygget en stærk tilstedeværelse på det danske og norske marked for Vagabond shoemakers. Tygesen Company A/S vil også fortsat være aktiv i det skandinaviske skomarked. Dette vil ske gennem nye aktiviteter samt allerede bestående datterselskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 19.207 t.kr. mod 18.688 t.kr. sidste år. Herefter udgør egenkapitalen 114.619 t.kr., svarende til ca. 94,8% af balancesummen. Ledelsen anser årets resultat som positivt og har levet op til forventningerne til året.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et tilfredsstillende resultat på niveau med indeværende regnskabsår.

### Særlige risici

#### Drift:

Ledelsen vurderer, at der ikke er generelle risici vedrørende selskabets virksomhed udover, hvad der følger af den generelle usikkerhed vedrørende efterspørgslen efter selskabets produkter.

#### Valuta:

Stort set hele selskabets varekøb sker i EUR, og en væsentlig del af selskabets omsætning faktureres i NOK. Selskabet har sikret valutarisikoen på NOK via finansielle kontrakter. Det vurderes derudover, at selskabet ikke er udsat for væsentlige valutarisici. Det er selskabets politik, at foretage den nødvendige sikring af kursudsving på fremmed valuta.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Ledelsesberetning

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
<b>Egne kapitalandele</b>				
Erhvervede kapitalandele:				
Klasse B	<u>125</u>	<u>125.000</u>	<u>20,0</u>	26.243.423
	<b><u>125</u></b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>20,0</u></b>	
Beholdning af egne aktier:				
Klasse B	<u>125</u>	<u>125.000</u>	<u>20,0</u>	
	<b><u>125</u></b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>20,0</u></b>	

Egne kapitalandele er erhvervet som følge af ændringer i selskabets ejerstruktur. Det forventes på sigt, at egne kapitalandele skal afhændes, enten vi annullering eller salg.

## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>11.667.196</b>	<b>16.835.478</b>
Personaleomkostninger	1	(6.595.834)	(8.485.317)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(473.229)</u>	<u>(68.783)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.598.133</b>	<b>8.281.378</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.408.010	2.883.941
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.142.941	5.020.346
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		7.176.114	3.668.388
Andre finansielle indtægter	3	1.006.810	1.744.564
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(522.038)</u>	<u>(38.223)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.809.970</b>	<b>21.560.394</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(602.957)</u>	<u>(2.872.542)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<b><u>19.207.013</u></b>	<b><u>18.687.852</u></b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.221.953	1.164.636
Indretning af lejede lokaler		166.372	185.755
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.388.325</b>	<b>1.350.391</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.436.449	5.028.439
Kapitalandele i associerede virksomheder		20.309.512	20.009.071
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.720.576	29.209.664
Andre tilgodehavender		2.643.819	6.991.614
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>63.110.356</b>	<b>61.238.788</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>64.498.681</b>	<b>62.589.179</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		4.159.182	2.255.025
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.159.182</b>	<b>2.255.025</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.404.579	15.188.573
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		900.527	539.607
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		721.291	634.113
Andre tilgodehavender		2.927.649	132.802
Tilgodehavende selskabsskat		801.472	0
Periodeafgrænsningsposter	9	88.279	95.152
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.843.797</b>	<b>16.590.247</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.930.958	20.037.340
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>15.930.958</b>	<b>20.037.340</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.452.398</b>	<b>34.072.968</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>56.386.335</b>	<b>72.955.580</b>
<b>Aktiver</b>		<b>120.885.016</b>	<b>135.544.759</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	10	625.000	625.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.764.336	23.055.885
Overført overskud eller underskud		80.229.215	95.536.232
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.000.000	12.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>114.618.551</u></b>	<b><u>131.217.117</u></b>
Udskudt skat	11	58.000	84.267
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>58.000</u></b>	<b><u>84.267</u></b>
Finansielle leasingforpligtelser		382.948	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>382.948</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		70.729	461.199
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.523.086	1.857.502
Skyldig selskabsskat		0	554.271
Anden gæld	12	2.200.395	1.340.403
Periodeafgrænsningsposter	13	31.307	30.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>5.825.517</u></b>	<b><u>4.243.375</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.208.465</u></b>	<b><u>4.243.375</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>120.885.016</u></b>	<b><u>135.544.759</u></b>
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	625.000	23.055.885	95.536.232	12.000.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	(26.243.423)	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	2.400.000	(2.400.000)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(9.600.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	48.518	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(10.674)	0
Årets resultat	0	2.708.451	8.498.562	8.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>625.000</b>	<b>25.764.336</b>	<b>80.229.215</b>	<b>8.000.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				131.217.117
Køb af egne kapitalandele				(26.243.423)
Udbytte af egne kapitalandele				0
Udbetalt ordinært udbytte				(9.600.000)
Øvrige egenkapitalposter				48.518
Skat af egenkapitalbevægelser				(10.674)
Årets resultat				19.207.013
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>114.618.551</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		4.598.133	8.281.378
Af- og nedskrivninger		473.229	68.784
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(3.774.402)</u>	<u>8.557.560</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.296.960</b>	<b>16.907.722</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.006.810	1.744.564
Betalte finansielle omkostninger		(522.038)	(38.223)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.995.641)</u>	<u>(1.746.444)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(213.909)</b>	<b>16.867.619</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(936.385)	(615.015)
Salg af materielle anlægsaktiver		425.222	125.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(6.822.998)	(7.412.500)
Salg af finansielle anlægsaktiver		14.129.717	0
Modtagne udbytter		635.100	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		4.842.500	7.031.700
Udlån		0	(201.110)
Renteindbetalinger		<u>64.746</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>12.337.902</b>	<b>(1.071.925)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(106.728)
Indgåelse af leasingforpligtelser		(7.522)	0
Udbetalt udbytte		(9.600.000)	(12.000.000)
Køb af egne aktier		<u>(26.243.423)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(35.850.945)</b>	<b>(12.106.728)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(23.726.952)</b>	<b>3.688.966</b>
Likvider primo		<u>54.110.308</u>	<u>50.421.342</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>30.383.356</b>	<b>54.110.308</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.452.398	34.072.968
Værdipapirer		<u>15.930.958</u>	<u>20.037.340</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>30.383.356</b>	<b>54.110.308</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	6.410.570	6.577.041
Pensioner	86.382	1.813.104
Andre omkostninger til social sikring	98.882	95.172
	<b>6.595.834</b>	<b>8.485.317</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>13</b>	<b>13</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.545.000	2.787.000
	<b>1.545.000</b>	<b>2.787.000</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	283.646	193.783
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	189.583	(125.000)
	<b>473.229</b>	<b>68.783</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	43.836	27.588
Renteindtægter i øvrigt	962.974	888.574
Valutakursreguleringer	0	828.402
	<b>1.006.810</b>	<b>1.744.564</b>



## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	10.274	0
Renteomkostninger i øvrigt	18.609	4.824
Valutakursreguleringer	682.312	0
Øvrige finansielle omkostninger	(189.157)	33.399
	<b>522.038</b>	<b>38.223</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.212.337	2.838.643
Ændring af udskudt skat	(26.267)	33.899
Regulering vedrørende tidligere år	(583.113)	0
	<b>602.957</b>	<b>2.872.542</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.000.000	12.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.708.451	(3.192.460)
Overført resultat	8.498.562	9.880.312
	<b>19.207.013</b>	<b>18.687.852</b>

## Noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.549.384	193.835
Tilgange	936.385	0
Afgange	(878.803)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.606.966</b>	<b>193.835</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.384.748)	(8.080)
Årets afskrivninger	(264.263)	(19.383)
Tilbageførsel ved afgang	263.998	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.385.013)</b>	<b>(27.463)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.221.953</b>	<b>166.372</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>539.000</b>	-

## Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	1.000.000	981.625	23.864.238	6.991.614
Valutakursreguleringer	0	0	0	(6.432)
Tilgange	2.000.000	0	2.259.574	2.563.424
Afgange	0	0	(3.700.000)	(6.904.787)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.000.000</b>	<b>981.625</b>	<b>22.423.812</b>	<b>2.643.819</b>
Opskrivninger primo	4.028.439	19.027.446	5.345.426	0
Valutakursreguleringer	0	35.898	0	0
Andel af årets resultat	2.408.010	5.107.043	0	0
Udbytte	0	(4.842.500)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	6.476.268	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(3.524.930)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.436.449</b>	<b>19.327.887</b>	<b>8.296.764</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.436.449</b>	<b>20.309.512</b>	<b>30.720.576</b>	<b>2.643.819</b>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
2T Trading A/S	Tønder	Aktiesel skab	70,0
Last Studio A/S	Tønder	Aktiesel skab	50,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Vagabond Schuhvertrieb GmbH	Flensborg	GmbH	50,0

## Noter

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører 2018, eksempelvis forsikringer, kontingenter mv.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
A-aktier	50	1000	50.000
B-aktier	400	1000	400.000
B-aktier	50	1000	50.000
B-aktier	125	1000	125.000
	<b>625</b>		<b>625.000</b>

### 11. Udskudt skat

Materielle anlægsaktiver

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
	58.000	84.267
	<b>58.000</b>	<b>84.267</b>

#### Bevægelser i året

Primo

84.267

Indregnet i resultatopgørelsen

(26.267)

**Ultimo**

**58.000**

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>12. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	805.822	169.850
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	704.662	788.696
Anden gæld i øvrigt	689.911	381.857
	<b>2.200.395</b>	<b>1.340.403</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 101 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidig varesalg i NOK for i alt 38.466 t.kr. dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-6 måneder.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt administrationsvederlag.

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.904.157)	1.090.549
Ændring i tilgodehavender	(4.452.078)	8.833.914
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>2.581.833</u>	<u>(1.366.903)</u>
	<b><u>(3.774.402)</u></b>	<b><u>8.557.560</u></b>

### 15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med T.Tygesen Invest A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Huslejeforpligtelse udgør på balancetidspunktet 503 t.kr. hertil foreligger der en forpligtelse til at istandsætte lejemålet til samme stand, som ved lejemålets begyndelse.

### 17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
T.Tygesen Invest A/S

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.



## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi, tilnærmet salgspris eller kostpris, hvor tilnærmet kostpris ikke kan opgøres pålideligt. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.