

# Gevagu ApS

Hellerupvej 8, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 28 70 78 43

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 14.03.17

Henrik Kusk  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

---

---

**Selskabet**

---

Gevagu ApS  
Hellerupvej 8  
8000 Aarhus C  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 28 70 78 43  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Henrik Bisgaard Thomsen  
Marianne Bisgaard Thomsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Gevagu ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 8. februar 2017

**Direktionen**

Henrik Bisgaard Thomsen

Marianne Bisgaard Thomsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i Gevagu ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gevagu ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 8. februar 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn  
Statsaut. revisor

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

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>			
Bruttoresultat	26.999	27.690	25.013
Indeks	108	111	100
Resultat af primær drift	9.255	8.863	10.797
Indeks	86	82	100
Finansielle poster i alt	557	1.237	239
Indeks	233	518	100
Årets resultat	7.687	7.699	8.288
Indeks	93	93	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	62.301	52.035	49.997
Indeks	125	104	100
Egenkapital	43.683	37.292	30.615
Indeks	143	122	100
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Driften	2.946	7.248	6.202
Investeringer	-760	-3.177	-3.363
Finansiering	-1.120	-738	-98
Årets pengestrømme	1.066	3.333	2.741



**Nøgletal**

	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	19%	23%	54%
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	70%	72%	61%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	15	13	11

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af handel med børnesko produceret i EU og Fjernøsten. Hovedmarkedet er Europa.

**Usædvanlige forhold**

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 7.686.599 mod DKK 7.698.750 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 43.683.331.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabets ledelse forventer et resultat på samme niveau i det kommende regnskabsår.

**Særlige risici***Prisrisici*

Virksomhedens avancer kan påvirkes negativt af stigninger i produktionsomkostninger og valutakurser på fabrikkerne i udlandet, da stigninger i kostprisen ikke fuldt ud kan indregnes i salgspriserne.

*Valutarisici*

Virksomhedens valutarisici vedrørende indkøb og salg, afdækkes ved løbende at terminssikre åbne positioner.

*Renterisici*

De finansielle risici vurderes ubetydelige.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Samfundsansvar og bæredygtighed er en grundlæggende værdi i alle virksomhedens aktiviteter. Der arbejdes løbende med udvikling af CSR-politikker igennem hele værdikæden.

Virksomheden er meget aktivt involveret i velgørhedsprojekter i Honduras.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>26.999.214</b>	<b>27.689.537</b>	<b>-18.751</b>	<b>-21.000</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-17.383.714	-18.615.910	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>9.615.500</b>	<b>9.073.627</b>	<b>-18.751</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-360.163	-210.998	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>9.255.337</b>	<b>8.862.629</b>	<b>-18.751</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.525.371
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	63.208	0
2	Andre finansielle indtægter	941.686	1.623.394	387.245
3	Andre finansielle omkostninger	-384.598	-449.498	-144.236
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.812.425</b>	<b>10.099.733</b>	<b>7.749.629</b>
	Skat af årets resultat	-2.125.826	-2.400.983	-63.030
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.686.599</b>	<b>7.698.750</b>	<b>7.686.599</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.743.164	786.362
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	1.120.000	638.000	1.120.000	638.000
Overført resultat	6.566.599	7.060.750	3.823.435	6.274.388
<b>I alt</b>	<b>7.686.599</b>	<b>7.698.750</b>	<b>7.686.599</b>	<b>7.698.750</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	230.259	137.542	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>230.259</b>	<b>137.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	2.968.631	3.025.248	0	0
	Indretning af lejede lokaler	311.051	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	567.147	186.655	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.846.829</b>	<b>3.211.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.635.270	25.284.899
8	Deposita	457.945	157.113	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>457.945</b>	<b>157.113</b>	<b>25.635.270</b>	<b>25.284.899</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.535.033</b>	<b>3.506.558</b>	<b>25.635.270</b>	<b>25.284.899</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	21.084.364	13.766.742	0	0
	Forudbetalinger for varer	567.899	1.169.975	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>21.652.263</b>	<b>14.936.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.986.470	10.249.700	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.523.531	2.597.432
	Andre tilgodehavender	732.499	721.554	30.968	30.812
9	9 Periodeafgrænsningsposter	1.465.846	2.109.186	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>15.184.815</b>	<b>13.080.440</b>	<b>2.554.499</b>	<b>2.628.244</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.268.288	5.873.193	4.928.628	4.853.461
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>5.268.288</b>	<b>5.873.193</b>	<b>4.928.628</b>	<b>4.853.461</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>15.660.834</b>	<b>14.638.093</b>	<b>11.683.773</b>	<b>6.386.928</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>57.766.200</b>	<b>48.528.443</b>	<b>19.166.900</b>	<b>13.868.633</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>62.301.233</b>	<b>52.035.001</b>	<b>44.802.170</b>	<b>39.153.532</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	18.778.698	16.210.534
	Overført resultat	43.558.331	37.166.732	24.779.633	20.956.198
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>43.683.331</b>	<b>37.291.732</b>	<b>43.683.331</b>	<b>37.291.732</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	25.185	8.169	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>25.185</b>	<b>8.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	43.162	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	185.043	210.806	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.238.846	8.965.875	0	0
	Selskabsskat	983.400	1.730.802	983.400	1.730.802
	Anden gæld	4.185.428	3.658.038	135.439	130.998
11	Periodeafgrænsningsposter	0	126.417	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.592.717</b>	<b>14.735.100</b>	<b>1.118.839</b>	<b>1.861.800</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.592.717</b>	<b>14.735.100</b>	<b>1.118.839</b>	<b>1.861.800</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>62.301.233</b>	<b>52.035.001</b>	<b>44.802.170</b>	<b>39.153.532</b>

12 Eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125.000	0	37.166.732	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.120.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-175.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.686.599	0
Saldo pr. 31.12.16	125.000	0	43.558.331	0
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125.000	16.210.534	20.956.198	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.120.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-175.000	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	2.743.164	4.943.435	0
Saldo pr. 31.12.16	125.000	18.778.698	24.779.633	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

<b>Årets resultat</b>	<b>7.686.599</b>	<b>7.698.750</b>
15 Reguleringer	1.730.372	1.273.198
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.715.546	3.600.123
Tilgodehavender	-2.104.375	250.234
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.648.181	-3.622.149
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.245.231</b>	<b>9.200.156</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.063.886	1.623.394
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-506.798	-449.498
Betalt selskabsskat	-2.856.212	-3.125.737
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.946.107</b>	<b>7.248.315</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-173.875	-171.026
Køb af materielle anlægsaktiver	-913.931	-74.460
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-300.832	-2.935.704
Salg af finansielle anlægsaktiver	628.434	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-760.204</b>	<b>-3.177.190</b>
Betalt udbytte	-1.120.000	-737.800
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.120.000</b>	<b>-737.800</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>1.065.903</b>	<b>3.333.325</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.594.931	11.261.606
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>15.660.834</b>	<b>14.594.931</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	15.660.834	14.638.093
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-43.162
<b>I alt</b>	<b>15.660.834</b>	<b>14.594.931</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.442.540	17.631.560	0	0
Pensioner	584.003	547.928	0	0
Andre omkostninger til social sikring	43.641	35.640	0	0
Andre personaleomkostninger	313.530	400.782	0	0
I alt	17.383.714	18.615.910	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	15	13	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.307.473	1.745.160	0	0

**2. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	122.200	120.720
Renteindtægter i øvrigt	308.343	377.872	54.364	123.688
Øvrige finansielle indtægter	633.343	1.245.522	210.681	4.080
Øvrige finansielle indtægter	941.686	1.623.394	265.045	127.768
I alt	941.686	1.623.394	387.245	248.488

**3. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger i øvrigt	309.652	283.517	69.290	141.763
Øvrige finansielle omkostninger	74.946	165.981	74.946	165.981
I alt	384.598	449.498	144.236	307.744



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.743.164	786.362
Betalt ekstraordinært udbytte	-1.120.000	-638.000	-1.120.000	-638.000
Overført resultat	8.806.599	8.336.750	6.063.435	7.550.388
I alt	7.686.599	7.698.750	7.686.599	7.698.750

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	367.376
Tilgang i året	173.875
Kostpris pr. 31.12.16	541.251
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-229.834
Afskrivninger i året	-81.158
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-310.992
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	230.259

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af leje- de lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	3.098.522	0	809.677
Tilgang i året	0	365.942	547.989
Kostpris pr. 31.12.16	3.098.522	365.942	1.357.666
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-73.274	0	-623.022
Afskrivninger i året	-56.617	-54.891	-167.497
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-129.891	-54.891	-790.519
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.968.631	311.051	567.147

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	2.074.365
Kostpris pr. 31.12.16	2.074.365
Opskrivninger pr. 01.01.16	23.210.534
Årets resultat fra kapitalandele	7.525.371
Udbytte relateret til kapitalandele	-7.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-175.000
Opskrivninger pr. 31.12.16	23.560.905
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	25.635.270
Navn og hjemsted:	
	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Bisgaard Sko A/S, Aarhus	100%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	157.113
Tilgang i året	413.835
Afgang i året	-113.003
Kostpris pr. 31.12.16	457.945

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	1.465.846	2.109.186	0	0
---------------------------	-----------	-----------	---	---

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetaling af forsikringer, abonnementer, kontingenter, provision og serviceaftaler.

**10. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	8.169	-5.636	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	17.016	13.805	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	25.185	8.169	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	0	126.417	0	0

## 12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 32-38 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 460.

Selskabet har indgået to huslejeaftaler. Aftalerne kan opsiges med 6 måneders varsel. Omkostninger herved udgør henholdsvis t.kr. 564 og t.kr. 44.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 983 på balancedagen, hvoraf t.DKK 983 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 567
- Varebeholdninger t.DKK 21.652
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.986

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

### 14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Marianne Bisgaard Thomsen

Ultimativ ejer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-4.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	360.163	210.998
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	-63.208
Finansielle indtægter	-941.686	-1.623.394
Finansielle omkostninger	384.598	449.498
Skat af årets resultat	2.125.826	2.400.983
Øvrige reguleringer	-198.529	-97.679
I alt	1.730.372	1.273.198

## 16. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

**16. 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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.



**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	30	45
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	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".

**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 andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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