

---

# ***Sanita Footwear A/S***

Guldborgvej 3, 1., DK-7400 Herning

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 32 15 12 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/6 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/6 2017*

Karsten Nørbjerg  
Christensen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 18  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 22  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 25  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Sanita Footwear A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. juni 2017  
*Herning, 20 June 2017*

### **Direktion**

***Executive Board***

Karsten Nørbjerg Christensen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Jesper Klein-Petersen  
formand  
*Chairman*

Johannes Huus Bogh

Karsten Nørbjerg Christensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sanita Footwear A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Sanita Footwear A/S

### **Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanita Footwear A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion med forbehold**

I regnskabet for koncernen og moderselskabet er der foretaget indregning af akkordering af bankgæld på DKK 36 mio., som er gennemført i 2017. Det er vores opfattelse, at akkorderingen ikke vedrører 2016-regnskabet, hvorfor koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital er DKK 36 mio. for høj og ansvarlig lånekapital og gæld til kreditinstitutter tilsvarende for lav.

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

To the Shareholder of Sanita Footwear A/S

### **Qualified opinion**

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Sanita Footwear A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for qualified opinion**

A debt cancellation of the bank loan of DKK 36 million, which was carried through in 2017, has been recognised in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. In our opinion, the debt cancellation is not related to the 2016 Financial Statements and, consequently, the results and equity of the Group and the Parent Company are DKK 36 too high and, correspondingly, subordinated loan capital and bank loans are too low.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and require-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af regnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 med forbehold.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

ments are further described in the ”Auditor’s responsibilities for the audit of the Financial Statements” section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

### **Statement on Management’s Review**

Management is responsible for Management’s Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management’s Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management’s Review and, in doing so, consider whether Management’s Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management’s Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management’s Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management’s

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmel-

Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

se 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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret

ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 20. juni 2017  
*Hellerup, 20 June 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Sanita Footwear A/S  
Guldborgvej 3, 1.  
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 32 15 12 48  
*CVR No: 32 15 12 48*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Herning  
*Municipality of reg. office: Herning*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jesper Klein-Petersen, formand (*Chairman*)  
Johannes Huus Bogh  
Karsten Nørbjerg Christensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Karsten Nørbjerg Christensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	33.677	43.093	47.648	49.668	57.762
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.291	-2.079	6.353	6.274	-10.014
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.012	-2.175	6.353	6.274	-272
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	76	-850	-2.390	-4.071	-5.182
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-4.270	-6.416	3.041	2.165	-6.580
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	76.582	113.153	130.435	114.034	135.052
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.159	6.606	13.130	12.788	10.610
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.752	9.339	-3.286	14.141	-14.380
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	1.828	-1.118	-6.600	-936	15.674
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	341	-1.515	-1.142	-1.191	-1.871
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-12.209	-2.885	2.529	-2.082	4.581
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-7.629	5.336	-7.357	11.123	5.875
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	232	279	291	295	343
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	3,9%	-1,9%	4,9%	5,5%	-0,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	2,8%	5,8%	10,1%	11,2%	7,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-97,4%	-65,0%	23,5%	18,5%	-53,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Væsentligste aktiviteter**

Sanita koncernens formål er produktion og handel med fodtøj, herunder primært Sanita træsko (clogs), der produceres på egne fabrikker i Polen.

### **Udvikling i året**

Sanita Footwear koncernen har medio 2016 gennemført et frasalg af majoriteten af det amerikanske salgsselskab Sanita Footwear LLC. Majoriteten er overtaget af selskabets amerikanske partner.

I forbindelse med frasalget af det amerikanske selskab, er der foretaget ekstraordinære lagernedskrivninger, lagerrealiseringer samt låenedskrivninger, som samlet set har haft en driftsmæssig negativ påvirkning på ca. 5 mio. kroner i 2016. Der er med denne manøvre skabt grundlag for et langt mere rentabelt amerikansk salgsselskab, med et kurant varelager og en dedikeret ledelse.

Sanita Footwear vil fortsat være den primære leverandør til det amerikanske selskab.

### **Key activities**

The purpose of the Sanita Group is production and trading of footwear, primarily Sanita Clogs produced in owned factories in Poland.

### **Development in the year**

The Sanita Footwear Group completed in mid-2016 a sale of the majority of the shares of the US sales company Sanita Footwear LLC. The majority of the shares were taken over by the company's US partner.

In connection with the sale of the US company, extraordinary inventory write-downs, stock realizations and write-downs of internal loans were made. Overall, this has had a negative impact on the operating income of approx. DKK 5 million in 2016. This maneuver has created the basis for a much more profitable US sales company with salable inventory and a dedicated management.

Sanita Footwear will continue to be the main supplier of goods to the US company.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Kapitalberedskabet - Ny kapital og forstærket balance

Der er ultimo 2016 aftalt en rekapitaliseringsplan af Sanita Footwear koncernen i samarbejde med selskabets bankforbindelse, som er gennemført i juni 2017. På baggrund heraf, er der indregnet en akkordering af selskabets bankgæld på 36 mio. kr. i 2016, som modsvares af tilsvarende ekstra-ordinære nedskrivninger på tilgodehavender og udskudte skatteaktiver. Akkorderingen har derfor netto ikke nogen egentlig resultat effekt i 2016 årsrapporten, men en markant forbedret balanceeffekt.

Resultatet for 2016 er utilfredsstillende grundet de ekstraordinære omkostninger i forbindelse med frasalget af majoriteten af det amerikanske salgsselskab. Årsrapporten viser dog på flere punkter en betydelig fremgang i forhold til 2015 årsrapporten, idet EBITDA resultatet for 2016 er steget til ca. 4,8 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. i ordinær EBITDA for 2015.

Balancesummen er samtidig faldet med ca. 36,5 mio. kr. i løbet af 2016, hvilket primært skyldes, akkorderingen af bankgælden og at det amerikanske salgsselskab ikke længere er medtaget i konsolideringen i Sanita Footwear A/S koncernen, grundet frasalget af aktiemajoriteten i dette selskab medio 2016. Herudover er et stort udskudt skatteaktiv i USA tilbageført i 2016. Dette er årsagen til den store skattemæssige udgift i koncernregnskabet for 2016.

Sanita Footwear A/S oplever fremgang på salget via egen webshop samt salg til eksterne webshop kunder, som udgør en betydelig del af den samlede afsætning. Omsætningen til specielt detail kunder er derimod under pres og har udgjort et skuffende niveau i 2016.

### Capital resources - New capital and strengthened balance

At the end of 2016, a recapitalization plan was agreed by the Sanita Footwear Group in cooperation with the Company's bank. The plan was completed in June 2017. As a result of this, a debt cancellation of the bank loan of DKK 36 million was recognized in 2016. This is offset by corresponding extraordinary write-downs of receivables and deferred tax assets. Because of this, the debt cancellation has no real net effect on earnings in the 2016 Annual Report, but it results in a significant improved balance sheet.

The results achieved in 2016 reached an unsatisfactory level because of the extraordinary expenses incurred in connection with the sale of the majority of the shares of the US sales company. However, the Annual Report shows significant improvements in several respects compared to the 2015 Annual Report as the 2016 EBITDA has increased to approx. DKK 4.8 million compared to ordinary EBITDA of DKK 0.1 million for 2015.

At the same time, the balance sheet total decreased by approx. DKK 36.5 million during 2016. This is mainly caused by the bank debt cancellation and also the exclusion of the US sales company from the consolidation in the Sanita Footwear Group due to the sale of the majority of the shares of this company in mid-2016. On top of this, a large deferred tax asset in this company was reversed in 2016. This is the reason for the large tax expense in the Consolidated Financial Statements for 2016.

Sanita Footwear A/S is experiencing sales growth through own web shop and sales to external web shop customers which make up a significant part of total sales. On the other hand, sales to particularly retail customers are under pressure and reached a disappointing level in 2016.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Med hensyn til det finansielle beredskab, så vurderer ledelsen, at det er tilstrækkeligt for selskabets drift.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Markedsrisici*

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til konjunkturerne i det private forbrug af fodtøj i Europa og USA.

#### *Valutarisici*

Koncernens afsætning i udenlandsk valuta, herunder især USD medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i USD og PLN. Kursreguleringer primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen. Det er koncernens politik at afdække aktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta i budgetperioden.

#### *Renterisici*

Idet koncernens rentebærende gæld udgør et betydeligt beløb, vil ændringer i renteniveauet kunne påvirke indtjeningen i forhold hertil.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg, hvoraf der primært for salget i Europa er indgået risikofordækningsaftale med factoringsselskab, således at kreditrisici for hovedpartens vedkommende vedrører tilgodehavender fra salg i Nordamerika.

Management believes that the financial resources are adequate for the Company's future operations.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Market risks*

The Group's market risks primarily relate to the market trends in respect of private consumption of footwear in both Europe and the USA.

#### *Foreign exchange risks*

The Group's sales in foreign currencies, including particularly USD, imply that the Group's profit, cash flows and equity are affected by exchange rate movements in USD and PLN. Exchange adjustments at the beginning of the period in respect of investments in subsidiaries abroad are recognized directly in equity. It is the Group's policy to hedge current cash flows in foreign currencies during the budget period.

#### *Interest rate risks*

As the Group's interest bearing debt constitutes a considerable amount, changes in the interest level may affect earnings accordingly.

#### *Credit risks*

The Group's credit risks relate to trade receivables in respect of which, primarily in respect of sales in Europe, hedging agreements have been entered into with a factoring company; consequently, the main part of the credit risks relates to trade receivables from sales in North America.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi og målsætninger

#### Strategi

Sanita Footwear A/S arbejder ud fra en strategisk tilgang til at være den foretrukne leverandør indenfor følgende 3 segmenter:

##### Workwear

Sanita besidder en bred kollektion af komfortable kvalitets træsko, sko og sikkerhedssko til de fleste industrier til en særdeles konkurrencemæssig pris i forhold til markedet.

##### Comfort Fashion

Sanita tilbyder en segmenteret kollektion af høj kvalitets træsko, sko og støvler til Retail markedet. Det er et mål at gøre fashion træsko til en fast bestanddel af sortimentet hos vores kunder.

##### Private label

Sanita tilbyder private label kunder at udnytte de stærke kompetencer som Sanita besidder indenfor træsko og sko produktion på selskabet 2 fabrikker i Polen.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der er igangsat tiltag på at skabe salgsvækst for samtlige salgsdivisioner i Europa. Samtidig er der igangsat tiltag mod nye markeder og kundesegmenter, som fremadrettet forventes at kunne bidrage positivt til omsætningsvæksten sammen med introduktionen af nye varegrupper.

Med udgangspunkt heri, forventer ledelsen for 2017 et forbedret resultat i forhold til 2016. Forventningen er at der med de igangsatte tiltag kan opnås et positivt resultat for 2017 i niveauet 2-4 mio. kr. (EBITDA på cirka 7-9 mio. kr.).

### Strategy and objectives

#### Strategy

Sanita Footwear A/S is pursuing a strategic approach to be the preferred supplier within the following three segments:

##### Workwear

Sanita holds a wide collection of comfortable quality clogs, shoes and safety shoes for most industries at a very competitive price compared to the market.

##### Comfort Fashion

Sanita offers a segmented collection of high-quality clogs, shoes and boots for the wholesale market. It is our goal to make fashion clogs a fixed part of the range with our customers.

##### Private label

Sanita offers private label customers to capitalize on the strong skills that Sanita has within clogs and shoes production at the Company's two factories in Poland.

#### Targets and expectations for the year ahead

Measures have been initiated to create growth in all sales divisions in Europe. At the same time, initiatives have been taken towards new markets and customer segments which in the future are expected to contribute positively to the sales growth alongside the launching of new product categories.

Based on this, Management expects improved results for 2017. The measures and initiatives taken are expected to result in a net profit of DKK 2-4 million (EBITDA of approx. DKK 7-9 million) for 2017.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Eksternt miljø**

Gældende miljøregler efterleves, ligesom koncernen har de nødvendige tilladelser til produktion af træsko og sko i Polen.

### **Videnressourcer**

Sanita koncernens vidensressourcer består af erfaring og viden omkring produktion af træsko og sko i Polen samt design, udvikling og afsætning heraf.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

De væsentligste usikkerheder knytter sig til den forventede omsætning til detailhandlen og indtjeningen på koncernens varemærke samt den forventede udvikling i USA.

### **External environment**

The Group complies with current environmental rules and has obtained the necessary permissions for the production of clogs and shoes in Poland.

### **Intellectual capital resources**

The intellectual capital resources of the Sanita Group comprise experience in and knowledge of the production of clogs and shoes in Poland as well as design, development and sale of these.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

The main uncertainties relate to the expected sales to retailers and earnings from the Group's trademark as well as the expected development in the USA.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Begivenheder efter balancen

Sanita Footwear har sammen med selskabets bankforbindelse, hen over foråret, indgået en endelig akkorderingsaftale omkring en markant gældsreduktion. Dette samtidig med at Sanita Footwear koncernen i juni måned 2017 tilføres 9½ mio. kroner i ny kapital og garantier fra nye og eksisterende aktionærer.

Den nye kapital og garantier tilvejebringes af følgende aktionærer:

- Jero Holding ApS
- Dacapo Invest A/S (udvidelse af eksisterende aktiepost)

Sanita Footwears gældsbyrde har i en lang årrække haft et urealistisk niveau i sammenhæng med de driftsaktiviteter, der ligger tilbage i selskabet. Dette har gjort det særdeles vanskeligt at drive og udvikle Sanita forretningen i den rigtige retning.

Akkorderingen af bankgæld samt forhøjelse af egenkapitalen, giver Sanita Footwear koncernen en markant forbedret platform, for at drive og vækste koncernen i en retning af øget salgsvækst og indtjeningsmæssig fremgang. Samtidig hermed giver den markant forbedrede balance og kapitalstruktur en langt højere grad af sikkerhed for selskabets leverandører og øvrige interessenter.

Akkorderingen fra selskabets bankforbindelse er indregnet i 2016 årsrapporten, og modsvares en tilsvarende nedskrivning på tilgodehavender og udskudte skatteaktiver. Akkorderingen og kontant kapitaltilskud på DKK 8 mio. vil give en resultat- og balancemæssig effekt fra 2. halvdel af 2017, som følge af lavere renteudgifter samt en markant forbedret egenkapital i forbindelse med kapitaltilskuddet.

### Subsequent events

During the spring of 2017, Sanita Footwear has entered into a final debt cancellation agreement with its bank about a significant debt reduction. This will be effected at the same time as the Sanita Footwear Group receives a contribution of DKK 9.5 million as new capital and guarantees from new and existing shareholders in June 2017.

The new capital and guarantees are obtained from the following shareholders:

- Jero Holding ApS
- Dacapo Invest A/S (increase of existing shareholding)

The debt burden of Sanita Footwear has for many years been at an unrealistic level compared to the operating activities remaining in the Company. This has made it very difficult to run and develop the Sanita business in the right direction.

The cancellation of the bank loan and increase of equity will give Sanita Footwear Group a significantly improved platform for running and growing the Group moving it in a direction of improved sales growth and earnings. At the same time, the significantly improved balance sheet and capital structure will provide a much higher degree of security for the Company's suppliers and other stakeholders.

The debt cancellation from the Company's bank is recognized in the 2016 Annual Report. It offsets a similar write-down of intercompany receivables and deferred tax assets. The debt cancellation and the cash capital contribution of DKK 8 million will affect the income statement and the balance sheet as from H2 2017 because of lower interest expenses and significantly improved equity after the contribution of capital.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>33.677</b>	<b>43.093</b>	<b>9.018</b>	<b>9.998</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.902	-43.015	-9.466	-11.315
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.763	-2.253	-695	-843
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>3.012</b>	<b>-2.175</b>	<b>-1.143</b>	<b>-2.160</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-4.616	-7.851
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-714	0	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	37.738	3.376	43.410	8.307
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-36.948	-4.226	-40.788	-2.999
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.088</b>	<b>-3.025</b>	<b>-3.137</b>	<b>-4.703</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-7.358	-3.391	-1.133	-1.713
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-4.270</b>	<b>-6.416</b>	<b>-4.270</b>	<b>-6.416</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-4.270	-6.416
	<b>-4.270</b>	<b>-6.416</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varemærker <i>Trademarks</i>		314	446	314	446
Goodwill <i>Goodwill</i>		3.200	4.995	3.200	3.996
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>3.514</b>	<b>5.441</b>	<b>3.514</b>	<b>4.442</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.331	12.443	0	0
Produktionsanlæg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>		158	214	0	0
Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		389	2.079	302	567
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	134	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>11.878</b>	<b>14.870</b>	<b>302</b>	<b>567</b>
Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	3.249	2.941
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0	0	0
Tilg. i tilknyttede virksomhe- der <i>Receivables from group enter- prises</i>	10	0	0	10.293	10.746
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	156	156	156	156
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>		<b>156</b>	<b>156</b>	<b>13.698</b>	<b>13.843</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>15.548</b>	<b>20.467</b>	<b>17.514</b>	<b>18.852</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	11				
<b>Varebeholdninger</b>		<b>28.838</b>	<b>51.159</b>	<b>11.301</b>	<b>12.543</b>
<i>Inventories</i>					
Tilg. fra salg og tjenesteydelser		6.662	14.793	5.265	5.592
<i>Trade receivables</i>					
Tilg. hos tilknyttede virksomheder		0	9.130	5.684	53.091
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.288	0	11.737	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender		4.073	884	3.653	74
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv		0	7.085	0	1.279
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		564	388	207	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	725	2.583	727	829
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.312</b>	<b>34.863</b>	<b>27.273</b>	<b>60.865</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.884</b>	<b>6.664</b>	<b>541</b>	<b>26</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>61.034</b>	<b>92.686</b>	<b>39.115</b>	<b>73.434</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>76.582</b>	<b>113.153</b>	<b>56.629</b>	<b>92.286</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.000	13.000	13.000	13.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-10.841	-6.394	-10.841	-6.394
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>2.159</b>	<b>6.606</b>	<b>2.159</b>	<b>6.606</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		76	235	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>76</b>	<b>235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	5.000	0	5.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.971	30.520	3.281	20.059
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	13	<b>9.971</b>	<b>35.520</b>	<b>3.281</b>	<b>25.059</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	13	0	5.000	0	5.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	43.627	40.830	39.553	38.671
Factoring <i>Factoring</i>		3.598	3.660	3.598	3.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.557	9.759	426	1.203
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments received recognised in debt</i>		6.109	5.713	6.109	5.713
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	5.165
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		44	8	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.441	5.822	1.503	1.209
<b>Kortfristet gæld</b> <i>Short-term debt</i>		<b>64.376</b>	<b>70.792</b>	<b>51.189</b>	<b>60.621</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>74.347</b>	<b>106.312</b>	<b>54.470</b>	<b>85.680</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>76.582</b>	<b>113.153</b>	<b>56.629</b>	<b>92.286</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	13.000	-6.393	6.607
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-351	-351
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	319	319
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-146	-146
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.270	-4.270
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>13.000</b>	<b>-10.841</b>	<b>2.159</b>

### Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	13.000	-6.393	6.607
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-351	-351
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	319	319
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-146	-146
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.270	-4.270
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>13.000</b>	<b>-10.841</b>	<b>2.159</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-4.270	-6.416
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.731	5.894
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-2.358	11.524
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>2.103</b>	<b>11.002</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		37.737	3.376
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-36.948	-4.224
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>2.892</b>	<b>10.154</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-140	-815
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>2.752</b>	<b>9.339</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		341	-1.515
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.487	398
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>1.828</b>	<b>-1.118</b>
Tilbagebetaling af gæld hos kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.209	-2.885
Gældsakkordering, ansvarligt lån <i>Debt cancellation</i>		-10.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-12.209</b>	<b>-2.885</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-7.629</b>	<b>5.336</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-34.114	-39.450
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-41.743</b>	<b>-34.114</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.884	6.664
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-43.627	-40.778
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-41.743</b>	<b>-34.114</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	23.032	33.961	7.553	8.900
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	513	596	513	596
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.087	5.255	280	313
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.270	3.203	1.120	1.506
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>28.902</b>	<b>43.015</b>	<b>9.466</b>	<b>11.315</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>924</b>	<b>1.148</b>	<b>924</b>	<b>1.148</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>232</b>	<b>279</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	597	685	488	576
<i>Depreciation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.207	1.680	217	247
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-41	-112	-10	20
<i>Profit/(loss) on sale of property, plant and equipment</i>				
	<b>1.763</b>	<b>2.253</b>	<b>695</b>	<b>843</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<i>Financial income</i>			
Akkordering af gæld	750	0	750	0
<i>debt cancellation</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	469	432	6.191	6.030
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	74	686	24	19
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	445	2.258	445	2.258
<i>Exchange adjustments</i>				
Akkordering af gæld - gennemført i 2017	36.000	0	36.000	0
<i>debt cancellation in 2017</i>				
	<b>37.738</b>	<b>3.376</b>	<b>43.410</b>	<b>8.307</b>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
	<i>Financial expenses</i>			
Nedskrivning af koncerntilgodehavender	9.678	0	36.000	0
<i>Impairment intercompany</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	9.777	0	0	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	16.429	4.055	3.893	2.941
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer	1.064	171	895	58
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>36.948</b>	<b>4.226</b>	<b>40.788</b>	<b>2.999</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	650	-162	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	6.854	-1.161	1.279	1.429
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	669	0	39
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>7.504</b>	<b>-654</b>	<b>1.279</b>	<b>1.468</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	7.358	3.391	1.133	1.713
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	146	-4.045	146	-245
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>7.504</b>	<b>-654</b>	<b>1.279</b>	<b>1.468</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Varemærker	Goodwill
	Trademarks	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.395	4.440
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-440
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.395	4.000
<i>Cost at 31 December</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

#### Koncern

*Group*

	Varemærker <i>Trademarks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	949	444
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	356
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.081	800
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>314</b>	<b>3.200</b>

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Varemærker <i>Trademarks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.395	4.440
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-440
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.395	4.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	949	444
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	356
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	1.081	800
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>314</b>	<b>3.200</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	19.530	2.311	6.755	314
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-824	-110	-86	-4
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	44	297	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-102	-4.253	-310
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.706	2.143	2.713	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.087	2.097	4.676	180
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-307	-92	-61	-3
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	7	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	595	82	509	21
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-102	-2.807	-198
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	7.375	1.985	2.324	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>11.331</b>	<b>158</b>	<b>389</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.720	2.720
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69	69
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-944	-944
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.845</u>	<u>1.845</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.153	2.153
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	217	217
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-827	-827
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.543</u>	<u>1.543</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>302</u></b>	<b><u>302</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	-33.657	-33.882
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	225
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	-33.657	-33.657
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-54.420	-36.488
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	-225
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-3.318	-8.629
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-4.782	-8.035
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-1.262
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-348	34
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Udskudt skat af intern avance	-47	-52
<i>Other equity movements, net</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	212	237
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-62.703	-54.420
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi modregnet i tilgodehavender	99.609	91.018
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.249</b>	<b>2.941</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Sanita PL Sp. z o.o.	Polen	PLN 2.700.000	100%
Sanita Clogs Inc	USA	USD 1	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	-1.887	0	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	-1.887	0	0	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	-350	0	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-350	0	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.237	0	0	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Sanita Footwear LCC	USA	USD 1.000	49%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other financial fixed assets*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	Andre tilgodehaver	Tilg. i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehaver	
	<i>Other receivables</i>	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Other receivables</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	156	10.746		156
<i>Cost at 1 January</i>				
Valutakursregulering	0	-446		0
<i>Exchange adjustment</i>				
Afgang i årets løb	0	-7		0
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	156	10.293		156
<i>Cost at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>156</b>	<b>10.293</b>		<b>156</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	14.747	12.079	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	2.559	2.809	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	11.471	36.235	11.301	12.543
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	61	36	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	<b>28.838</b>	<b>51.159</b>	<b>11.301</b>	<b>12.543</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.*

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
<b>Subordinate loan capital</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	5.000	0	5.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	5.000	0	5.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	5.000	0	5.000
<i>Within 1 year</i>				
	<b>0</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	2.066	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	9.971	28.454	3.281	20.059
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	9.971	30.520	3.281	20.059
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.074	2.211	0	52
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	39.553	38.619	39.553	38.619
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	43.627	40.830	39.553	38.671
<i>Short-term part</i>				
	<b>53.598</b>	<b>71.350</b>	<b>42.834</b>	<b>58.730</b>

I den ansvarlige lånekapital er der indregnet en akkordering på TDKK 9.250 i moderselskabs- og koncerntal. Akkorderingen er dog formelt først indgået i 2017.

I den øvrige kortfristede gæld til kreditinstitutter er der indregnet en akkordering på TDKK 26.750 i moderselskabs- og koncerntal. Akkorderingen er dog formelt først indgået i 2017.

*In the subordinated loan capital, an amount of TDKK 9,250 has been recognized in parent company and group figures. However, the agreement was formally concluded in 2017.*

*In the other short-term debt to credit institutions, an amount of TDKK 26.750 has been recognized in parent company and group figures. However, the agreement was formally concluded in 2017.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-37.738	-3.376
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	36.948	4.226
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.763	2.253
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	714	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	7.358	3.391
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursreguleringer	-314	-600
<i>Exchange adjustment</i>		
	<b>8.731</b>	<b>5.894</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	22.321	12.122
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.357	4.096
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-22.641	-4.637
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	319	-57
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-2.358</b>	<b>11.524</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

16	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

### Kontraktlige forpligtelser

*contractual obligations*

Moderselskab:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af biler. Lejeforpligtelsen for det kommende år udgår TDKK 378, mens den for hele opsigelsesperioden udgør TDKK 696. Der er taget ejendomsforbehold i én af selskabets biler.

Indgået huslejekontrakter har en opsigelsesperiode på 3-6 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgår i alt TDKK 167.

Koncern

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af biler. Lejeforpligtelsen for det kommende år udgår TDKK 378, mens den for hele opsigelsesperioden udgør TDKK 696. Der er taget ejendomsforbehold i én af selskabets biler.

Indgået huslejekontrakter har en opsigelsesperiode på 3-6 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgår i alt TDKK 167.

*Parent Company: The company has operating leases regarding vehicles. The lease obligation for 2017 is TDKK 378 and for the remaining period is the obligation TDKK 696. Furthermore the company has a car with retention of ownership until payment is made.*

*The company has operating leases regarding buildings. The notice period is 3-6 months and the total lease obligation is TDKK 167.*

*Group:*

*The company has operating leases regarding vehicles. The lease obligation for 2017 is TDKK 378 and for the remaining period is the obligation TDKK 696. Furthermore the company has a car with retention of ownership until payment is made.*

*The company has operating leases regarding buildings. The notice period is 3-6 months and the total lease obligation is TDKK 167.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Moderselskab:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev med virksomhedspant på TDKK 35.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmidler og inventar, drivmidler og andre hjælpestoffer samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Desuden er der givet pant i kapitalandele og transport i mellemregninger med Sanita PL Sp. z o.o. samt Sanita Clogs Inc

Til sikkerhed for gæld til factoringsselskaber er der afgivet pant i sikringskonti på TDKK 1.504 og transport i tilgodehavender fra salg på TDKK 5.268.

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med kreditorer er der stillet garantier for TDKK 7.068 pr. 31. december 2016.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Dacapo Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev med virksomhedspant på TDKK 35.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmidler og inventar, drivmidler og andre hjælpestoffer samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Desuden er givet pant i kapitalandele og transport i mellemregninger med Sanita PL Sp. z o.o. samt Sanita Clogs Inc.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 11.331.

Til sikkerhed for gæld til factoringsselskaber er der afgivet pant i sikringskonti på TDKK 1.504 og transport i tilgodehavender fra salg på TDKK 5.268.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Dacapo Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

*Parent Company:*

*Security has been provided for the credit facilities in form of mortgage deeds with floating company charge of TDKK 35.000. The floating company charge is secured on outstanding accounts, inventory, PPE and intangible assets. Furthermore security has been provided for investment in subsidiaries and intercompany accounts regarding Sanita PL Sp. z o.o. and Sanita Clogs Inc.*

*Security has been provided for factoring company including accounts held as collateral TDKK 1.504 and outstanding accounts TDKK 5.268.*

*Security has been provided for creditors TDKK 7.068 in relation to outstanding accounts of subsidiary companies.*

*The Danish companies have joint liabilities regarding tax of the groups joint taxation. The total amount appear in the annual report of Dacapo Invest A/S who is management company in relation to the joint taxation.*

*Group:*

*Security has been provided for the credit facilities in form of mortgage deeds with floating company charge of TDKK 35.000. The floating company charge is secured on outstanding accounts, inventory, PPE and intangible assets. Furthermore security has been provided for investment in subsidiaries and intercompany accounts regarding Sanita PL Sp. z o.o. and Sanita Clogs Inc.*

*Security has been provided for credit institutions including land and buildings with a book value of TDKK 11.331.*

*Security has been provided for factoring company including accounts held as collateral TDKK 1.504 and outstanding accounts TDKK 5.268.*

*The Danish companies have joint liabilities regarding tax of the groups joint taxation. The total amount appear in the annual report of Dacapo Invest A/S who is management company in relation to the joint taxation.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Sanita Footwear A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

The Annual Report of Sanita Footwear A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanita Footwear A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Sanita Footwear A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

#### Income Statement

##### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

##### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

##### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

##### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

##### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

##### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10-40 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datter virksomhederne.

Datter virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil eller modregnes i tilgodehavender ved samme selskab.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions or offset against receivables from the same company.

#### Other financial fixed assets

Other financial fixed assets consist of deposits.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and im-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

pairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$