
Sanita Footwear A/S

Guldborgvej 3, 1., DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 32 15 12 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2018*

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 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 26
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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. maj 2018
Herning, 30 May 2018

Direktion

Executive Board

Karsten Nørbjerg Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Jesper Klein-Petersen
formand
Chairman

Karsten Nørbjerg Christensen

Jens Rosenmeier

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 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sanita Footwear A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

To the Shareholder of Sanita Footwear A/S

Opinion

In our opinion, 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 2017 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 2017 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 2017, 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 opinion

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 requirements 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 opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 ansvar-

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 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 besvi-

ment 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 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 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
- tentional 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 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 re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Herning, den 30. maj 2018
Herning, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26807

garding 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:

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*)
Karsten Nørbjerg Christensen
Jens Rosenmeier

Direktion
Executive Board

Karsten Nørbjerg Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

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:

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	33.669	33.718	43.093	47.648	49.668
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	683	2.971	-2.079	6.353	6.274
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.573	3.012	-2.175	6.353	6.274
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	34.463	-35.924	-850	-2.390	-4.071
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	36.232	-40.270	-6.416	3.041	2.165
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	74.819	76.582	113.153	130.435	114.034
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	11.376	-33.841	6.606	13.130	12.788
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	43.015	-33.248	9.339	-3.286	14.141
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-929	1.828	-1.118	-6.600	-936
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-943	341	-1.515	-1.142	-1.191
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.665	-2.959	-2.885	2.529	-2.082
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	38.421	-34.379	5.336	-7.357	11.123
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	244	232	279	291	295
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,4%	3,9%	-1,9%	4,9%	5,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	15,2%	-44,2%	5,8%	10,1%	11,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	322,6%	-295,7%	-65,0%	23,5%	18,5%

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.

Ved rettelse af væsentlig fejl er der foretaget tilpasning af sammenligningstal i 2016. Der henvises til omtale heraf i noten om regnskabspraksis.

In connection with correction of material misstatement, the comparative figures in 2016 have been restated. See the description 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

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 36.232, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 11.376.

Sanita Footwear koncernen har i 2017 oplevet vækst på samtlige salgsdivisioner i Europa, men har fortsat udfordringer på det vigtige amerikanske marked.

Ændring til årsrapporten for 2016/2017

Sanita Footwear medtog i 2016 årsrapporten en rekaptalisering af selskabets balance med dels indregning af ekstraordinære nedskrivninger på tilgodehavender og udskudte skatteaktiver på 36 mio. kr., samt en tilsvarende indregning af akkordering af selskabets bankgæld på 36 mio. kr. Samlet effekt af disse reguleringer til 2016 årsrapporten var derfor et rundt 0.

Erhvervsstyrelsen har imidlertid efterfølgende underkendt at akkorderingen kunne medtages i 2016 årsrapporten, selvom dette ville have givet det mest retvisende billede af dette regnskabsår.

De ekstraordinære nedskrivninger påvirker derfor sammenligningstallene for 2016 negativt med 36 mio. kroner, mens akkorderingen af bankgæld påvirker driftsresultatet for 2017 positivt med 36 mio. kroner.

Det ordinære resultatet for 2017 på 232.000 kr. efter skat er utilfredsstillende grundet udfordringerne på det amerikanske marked. Årsrapporten viser dog på

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 income statement of the Group for 2017 shows a profit of TDKK 36,232, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 11,376.

The Sanita Footwear Group have in 2017 experienced sales growth on all of its sales divisions in Europe. The company does however still have challenges on the important US market.

Changes to the 2016/17 Annual Report

In the 2016 Annual Report, Sanita Footwear included a recapitalization of its balance sheet, including extraordinary write-downs of receivables and deferred tax assets of DKK 36 million and a corresponding cancellation of bank loan of DKK 36 million. Total net effect on earnings in the 2016 Annual Report was DKK 0.

The Danish Business Authority has however subsequently denied that the loan cancellation could be included in the 2016 Annual Report, although this would have given the most accurate picture of this financial year.

The extraordinary write-downs therefore affect the comparative figures for 2016 negatively by DKK 36 million, while the loan cancellation has a positive effect on the operating profit for 2017 with DKK 36 million.

The result achieved in 2017 of 232.00 DKK marks an unsatisfactory level because of the challenges on the US market. The Annual Report does however on

Ledelsesberetning

Management's Review

flere punkter en betydelig fremgang i forhold til 2016 årsrapporten, idet det ordinære resultat efter skat for 2017 er steget med ca. 4,5 mio. kr. Samtidig er selskabets balancesum faldet med knap 2 mio. kr.

Sanita Footwear A/S oplever fremgang på salget via egen web shop samt salg til eksterne web shop kunder, som udgør en betydelig del af den samlede afsætning.

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.

several points, show a significant improvement compared to the 2016 annual report. The ordinary result after tax has increased with approx. DKK 4,5 million. At the same time, the balance sheet total decreased by approx. DKK 2 million during 2017.

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.

The 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 USA

Foreign exchange risks

The Group's sales in foreign currencies, including particularly US dollar, implies that the Group's profit, cash flows and equity are affected by the trend in the US dollar and the Polish zloty. 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 net positions and cash flows in foreign currency 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

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

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 to fabrikker i Polen.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables, in respect of which – primarily for 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.

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 market.

Comfort Fashion

Sanita offers a segmented collection of high quality clogs, shoes and boots for Wholesale market. It is our goal to make fashion clogs a fixed part of the range at 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 two factories in Poland.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Negativ effekt fra ejerandelen af det amerikanske salgsselskab forventes dog fortsat at medføre driftsmæssige udfordringer i 2018, før der forventes en forbedring på det vigtige amerikanske marked fra regnskabsåret 2019.

Med udgangspunkt heri, forventer ledelsen et samlet nulresultat for 2018.

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

Sanita koncernens videns ressourcer 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.

Targets and expectations for the year ahead

Actions 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 introduction of new product categories.

Negative impact from the partly ownership of the US sales company is expected to continue in 2018, before an improvement is expected from the 2019 financial year.

Based on this, the management expects a zero result for 2018.

External environment

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

Intellectual capital resources

The intellectual capital resources of the Sanita Group comprise of experience and knowledge relating to the manufacture 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 of the Group's trademark and the expected development in the USA.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		33.669	33.718	10.073	9.028
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-29.600	-28.902	-8.898	-9.466
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.496	-1.804	-795	-705
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		2.573	3.012	380	-1.143
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.488	-4.616
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.066	-714	0	0
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	3	39.159	1.738	38.082	7.410
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-3.630	-36.948	-3.297	-40.788
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		37.036	-32.912	36.653	-39.137
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-804	-7.358	-421	-1.133
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		36.232	-40.270	36.232	-40.270
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede varemærker <i>Acquired trademarks</i>		182	314	182	314
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.800	3.200	2.800	3.200
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	2.982	3.514	2.982	3.514
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.385	11.331	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		256	158	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		877	389	799	302
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	12.518	11.878	799	302
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	3.167	3.249
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	10.883	10.293
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	156	156	156	156
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		156	156	14.206	13.698
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.656	15.548	17.987	17.514
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	28.016	28.838	13.307	11.301

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.637	6.662	6.511	5.265
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		260	0	4.167	5.684
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		13.844	18.288	12.894	11.737
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.131	4.073	2.942	3.653
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	564	0	207
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	732	725	732	727
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		27.604	30.312	27.246	27.273
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.543	1.884	1.919	541
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		59.163	61.034	42.472	39.115
Aktiver <i>Assets</i>		74.819	76.582	60.459	56.629

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.500	13.000	2.500	13.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.876	-46.841	8.876	-46.841
Egenkapital <i>Equity</i>		11.376	-33.841	11.376	-33.841
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	85	76	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		85	76	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.556	9.971	0	3.281
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	7.556	9.971	0	3.281

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	9.250	0	9.250
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	35.310	70.377	33.615	66.303
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.330	6.109	5.330	6.109
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.548	6.557	824	426
Factoring <i>Factoring</i>		4.899	3.598	4.899	3.598
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	3.113	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		66	44	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.649	4.441	1.302	1.503
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		55.802	100.376	49.083	87.189
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		63.358	110.347	49.083	90.470
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		74.819	76.582	60.459	56.629
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

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	-10.841	2.159
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-36.000	-36.000
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	13.000	-46.841	-33.841
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-10.500	10.500	0
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	8.000	8.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	35	35
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	980	980
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-30	-30
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	36.232	36.232
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.500	8.876	11.376

I årsrapporten for 2016 var foretaget indregning af akkordering på DKK 36 mio., som først var indgået i 2017. Erhvervsstyrelsens opfølgning på forbeholdet i revisionspåtegningen medførte, at ledelsen blev pålagt, at berigtige forholdet ved indregning af akkorderingen i resultatopgørelsen for 2017. Forholdet er rettet som en korrektion af en væsentlig fejl vedrørende tidligere regnskabsår, hvorved den beløbsmæssige effekt af korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen primo regnskabsåret.

I sammenligningstallene for koncernen og moderselskabet er der foretaget korrektion af tidligere indregnet akkordring af bankgæld på DKK 36 mio. Koncernen og moderselskabets resultat for 2016 og egenkapital pr. 31. december 2016 er korrigeret negativt med DKK 36 mio., og ansvarlig lånekapital samt gæld til kreditinstitutter er øget med DKK 36 mio. pr. 31. december 2016.

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

In the Annual Report for 2016, a debt cancellation of DKK 36 million had been recognised which was not received until 2017. The Danish Business Authority's follow-up on the qualification in the auditor's report implied that Management was ordered to correct the matter by recognising the debt cancellation in the income statement for 2017. The matter has been corrected as a correction of a material misstatement relating to the previous financial year, and the effect of the correction in terms of amount has been recognised directly in equity at the beginning of the financial year.

The comparative figures of the Group and the Parent Company have been restated with respect to the previously recognised bank debt cancellation of DKK 36 million. The results of the Group and the Parent Company for 2016 and equity at 31 December 2016 have been corrected by a negative amount of DKK 36 million, and subordinate loan capital and debt to credit institutions have been increased by DKK 36 million at 31 December 2016.

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

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	-10.841	2.159
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-36.000	-36.000
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	13.000	-46.841	-33.841
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-10.500	10.500	0
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	8.000	8.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	35	35
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	980	980
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-30	-30
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	36.232	36.232
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.500	8.876	11.376

I årsrapporten for 2016 var foretaget indregning af akkordering på DKK 36 mio., som først var indgået i 2017. Erhvervsstyrelsens opfølgning på forbeholdet i revisionspåtegningen medførte, at ledelsen blev pålagt, at berigtige forholdet ved indregning af akkorderingen i resultatopgørelsen for 2017. Forholdet er rettet som en korrektion af en væsentlig fejl vedrørende tidligere regnskabsår, hvorved den beløbsmæssige effekt af korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen primo regnskabsåret.

I sammenligningstallene for koncernen og moderselskabet er der foretaget korrektion af tidligere indregnet akkordring af bankgæld på DKK 36 mio. Koncernen og moderselskabets resultat for 2016 og egenkapital pr. 31. december 2016 er korrigeret negativt med DKK 36 mio., og ansvarlig lånekapital samt gæld til kreditinstitutter er øget med DKK 36 mio. pr. 31. december 2016.

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

In the Annual Report for 2016, a debt cancellation of DKK 36 million had been recognised which was not received until 2017. The Danish Business Authority's follow-up on the qualification in the auditor's report implied that Management was ordered to correct the matter by recognising the debt cancellation in the income statement for 2017. The matter has been corrected as a correction of a material misstatement relating to the previous financial year, and the effect of the correction in terms of amount has been recognised directly in equity at the beginning of the financial year.

The comparative figures of the Group and the Parent Company have been restated with respect to the previously recognised bank debt cancellation of DKK 36 million. The results of the Group and the Parent Company for 2016 and equity at 31 December 2016 have been corrected by a negative amount of DKK 36 million, and subordinate loan capital and debt to credit institutions have been increased by DKK 36 million at 31 December 2016.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		36.232	-40.270
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-32.177	44.731
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	3.665	-2.358
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		7.720	2.103
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		39.158	1.738
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.624	-36.949
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		43.254	-33.108
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-239	-140
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		43.015	-33.248
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-943	341
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		14	1.487
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-929	1.828

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.415	-2.209
Gældsakkordering, ansvarligt lån <i>Compound subordinate loan</i>		-9.250	-750
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		8.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.665	-2.959
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		38.421	-34.379
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-68.493	-34.114
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-30.072	-68.493
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.543	1.884
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-33.615	-70.377
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-30.072	-68.493

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	23.445	23.032	7.164	7.553
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	479	513	479	513
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.279	3.087	288	280
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.397	2.270	967	1.120
<i>Other staff expenses</i>				
	29.600	28.902	8.898	9.466
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse		924		924
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	244	232	13	14
<i>Average number of employees</i>				
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst for 2017.				
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed for the accounting year 2017 in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	532	597	532	488
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	964	1.207	263	217
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	1.496	1.804	795	705

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	469	682	6.191
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Renteindtægter associerede virksomheder	1.284	0	0	0
<i>Interest received from associates</i>				
Akkordering af gæld	36.000	750	36.000	750
<i>Debt cancellation</i>				
Andre finansielle indtægter	341	74	11	24
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	1.382	445	1.389	445
<i>Exchange adjustments</i>				
Vautakursgevinster	152	0	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	39.159	1.738	38.082	7.410
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	9.777	0	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Nedskrivning af koncerntilgodehavender	0	9.678	0	36.000
<i>Impairment intercompany</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.609	16.429	3.276	3.893
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	21	1.064	21	895
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	3.630	36.948	3.297	40.788

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	410	650	30	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3	6.854	0	1.279
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	451	0	451	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-30	0	-30	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	834	7.504	451	1.279
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	804	7.358	421	1.133
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	30	146	30	146
<i>Tax on changes in equity</i>				
	834	7.504	451	1.279

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede varemærker <i>Acquired trade- marks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.395	4.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.395</u>	<u>4.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.081	800
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	400
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.213</u>	<u>1.200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>182</u>	<u>2.800</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>10 år</u> 10 years	<u>10 år</u> 10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Erhvervede varemærker <i>Acquired trade- marks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.395	4.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.395</u>	<u>4.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.081	800
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	400
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>1.213</u>	<u>1.200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>182</u>	<u>2.800</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>10 år</u> 10 years	<u>10 år</u> 10 years

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, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.706	2.143	2.713
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.073	144	55
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	27	156	760
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-89	-70
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.806	2.354	3.458
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.376	1.986	2.323
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	423	124	47
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	622	77	281
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-89	-70
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	8.421	2.098	2.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.385	256	877

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.845
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	760
	<hr/>
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.605</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.543
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	263
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.806</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>799</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	-33.657	-33.657
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	-33.657	-33.657
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-62.703	-54.420
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	11.901	-3.318
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.400	-4.782
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	843	-348
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Udskudt skat af intern avance	0	-47
<i>Deffered tax of intercompany profit on inventories</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	87	212
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-48.472	-62.703
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	85.296	99.609
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.167	3.249
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	-1.887	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	-1.887	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	-1.887	-1.887	0	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	-1.086	-350	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-1.086	-350	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.973	2.237	0	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0
<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 LLC	USA	USD 1.000	49%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>TDKK</u>	<u>Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder</u> <i>Receivables from group enterprises</i>	<u>Andre tilgodeha- vender</u> <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	156	10.293	156
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	590	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>156</u>	<u>10.883</u>	<u>156</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>156</u>	<u>10.883</u>	<u>156</u>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	11.909	14.747	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.691	2.559	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	13.362	11.471	13.253	11.301
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	54	61	54	0
	<u>28.016</u>	<u>28.838</u>	<u>13.307</u>	<u>11.301</u>

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 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab	
Parent Company	
2017	2016
TDKK	TDKK
36.232	-40.270
36.232	-40.270

14 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar
Provision for deferred tax at 1 January

Årets indregnede beløb i
resultatopgørelsen

*Amounts recognised in the income
statement for the year*

Årets indregnede beløb på
egenkapitalen

Amounts recognised in equity for the year

**Hensættelse til udskudt skat 31.
december**

***Provision for deferred tax at 31
December***

Koncern		Moderselskab	
Group		Parent Company	
2017	2016	2017	2016
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
76	-6.850	0	-1.279
3	6.708	0	1.133
6	218	0	146
85	76	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Mellem 1 og 5 år	7.556	9.971	0	3.281
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.556	9.971	0	3.281
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.695	30.824	0	26.750
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	33.615	39.553	33.615	39.553
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	35.310	70.377	33.615	66.303
<i>Short-term part</i>				
	42.866	80.348	33.615	69.584

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-39.159	-1.738
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.630	36.948
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.482	1.763
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.066	714
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	804	7.358
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-314
<i>Other adjustments</i>		
	-32.177	44.731
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	823	22.321
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.144	-2.357
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-282	-22.641
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	980	319
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	3.665	-2.358

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebrev med virksomhespant på TDKK 35.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmidler og inventar, drivmidler og andre hjælpemidler samt goodwill, domænenavne og rettigheder, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 35.000k. The floating company charge is secured on outstanding accounts, inventory, property, plant and equipment, and intangible assets.	23.599	23.599	23.599	20.382
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 11.385. Land and buildings with a carrying amount of TDKK 11.385.	11.385	11.331	0	0
Kapitalandele i datterselskaber, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 0. Investments in subsidiaries with a carrying amount of TDKK 0.	0	0	3.167	3.249
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for faktoreringselskaber: <i>The following assets have been placed as security with factoring company:</i>				
Sikringskonti samt transport i tilgodehavender fra salg, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 8.019. Accounts held as collateral and outstanding accounts with a carrying amount of TDKK 8.019.	8.019	6.772	8.019	6.772

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	340	378	340	378
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	291	318	291	318
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	631	696	631	696
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-6 mdr.	171	161	171	167
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3-6 months</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				
På vegne af datterselskab har selskabet stillet garantier overfor leverandører for	0	0	7.068	7.068
<i>On behalf of a subsidiary, the Company has provided guarantees to suppliers of</i>				

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Dacapo Invest A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Dacapo Invest A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Dacapo Invest A/S

Ultimativt moderselskab
Ultimate parent company

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Dacapo Invest A/S

København
Copenhagen

Footwise Holding A/S

Herning
Herning

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Sanita Footwear A/S for 2017 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 2017 er aflagt i TDKK.

Rettelse af væsentlige fejl

I årsrapporten for 2016 var foretaget indregning af akkordering på DKK 36 mio., som først var indgået i 2017. Erhvervsstyrelsens opfølgning på forbeholdet i revisionspåtegningen medførte, at ledelsen blev pålagt, at berigtige forholdet ved indregning af akkorderingen i resultatopgørelsen for 2017. Forholdet er rettet som en korrektion af en væsentlig fejl vedrørende tidligere regnskabsår, hvorved den beløbsmæssige effekt af korrektionen er indregnet direkte på egenkapitalen primo regnskabsåret.

I sammenligningstallene for koncernen og moderselskabet er der foretaget korrektion af tidligere indregnet akkordering af bankgæld på DKK 36 mio. Koncernen og moderselskabets resultat for 2016 og egenkapital pr. 31. december 2016 er korrigeret negativt med DKK 36 mio., og ansvarlig lånekapital samt gæld til kreditinstitutter er øget med DKK 36 mio. pr. 31. december 2016.

The Annual Report of Sanita Footwear A/S for 2017 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 2017 are presented in TDKK.

Correction of material misstatements

In the Annual Report for 2016, a debt cancellation of DKK 36 million had been recognised which was not received until 2017. The Danish Business Authority's follow-up on the qualification in the auditor's report implied that Management was ordered to correct the matter by recognising the debt cancellation in the income statement for 2017. The matter has been corrected as a correction of a material misstatement relating to the previous financial year, and the effect of the correction in terms of amount has been recognised directly in equity at the beginning of the financial year.

The comparative figures of the Group and the Parent Company have been restated with respect to the previously recognised bank debt cancellation of DKK 36 million. The results of the Group and the Parent Company for 2016 and equity at 31 December 2016 have been corrected by a negative amount of DKK 36 million, and subordinate loan capital and debt to credit institutions have been increased by DKK 36 million at 31 December 2016.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer 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.

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

20 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

20 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

20 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. Resultater 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. Resultater 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

20 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 eksklusiv 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

Personaleomkostninger

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

Income Statement

Gross profit/loss

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 the Group's administration, 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

20 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, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include 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 changes in 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over 10 år.

Trademarks are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Trademarks are amortised over 10 years.

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

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

Tilkøbet af Green Comfort Workwear aktiviteterne tilbage primo 2015 har tilført Sanita Footwear værdi og ny kundeportefølje. Sanita forventer en langsigtet finansiell positiv effekt af dette tilkøb, hvilket begrundes af afskrivningen over 10 år af goodwill vedr. dette tilkøb.

The purchase of the workwear activities from Green Comfort back in the beginning of 2015 has added value and new customers to Sanita Footwear. Sanita expects a long-term financially positive effect of this acquisition, which justifies the depreciation over 10 years of goodwill relating to this purchase.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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:

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

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.

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 amortisation and depreciation.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

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

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

virksomheder“ 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpema-

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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates 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.

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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

aterialer 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

sumables 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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

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, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Financial debts

Loans, such as 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 impairment 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

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

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

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

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

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

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