

# PAW SKO ApS

Hovedgaden 31 A, 2791 Dragør

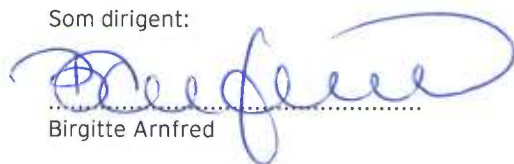
CVR-nr. 54 41 68 14



## Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2017

Som dirigent:



.....  
Birgitte Arnfred



Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PAW SKO ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dragør, den 29. maj 2017  
Direktion:

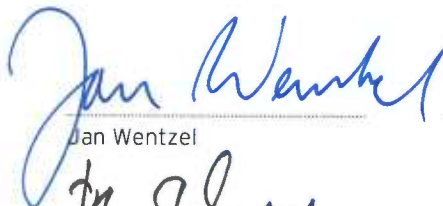


Jan Wentzel

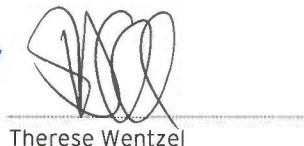


P. H. Wentzel

Bestyrelse:



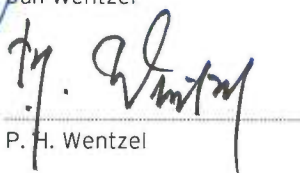
Jan Wentzel




Therese Wentzel



Grith Wentzel



P. H. Wentzel



Agth Wentzel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PAW SKO ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PAW SKO ApS for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

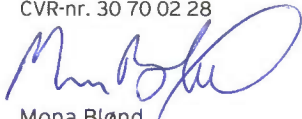
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 29. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Mona Blønd  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	PAW SKO ApS
Adresse, postnr., by	Hovedgaden 31 A, 2791 Dragør
CVR-nr.	54 41 68 14
Hjemstedskommune	Dragør
Regnskabsår	1. februar 2016 - 31. januar 2017
Bestyrelse	Jan Wentzel Therese Wentzel Grith Wentzel P. H. Wentzel Agth Wentzel
Direktion	Jan Wentzel P. H. Wentzel
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank Holmens Kanal 2, 1090 København K
Advokat	Arnfred Advokatanpartselskab Gammel Vartov Vej 16, 2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Resultat af ordinær primær drift	1.691.601	2.998.521	181.083	-2.150.271	895.573
Resultat af finansielle poster	-355.537	-521.645	-1.323.491	35.109	-1.149.298
<b>Årets resultat</b>	<b>1.043.104</b>	<b>1.937.502</b>	<b>-878.408</b>	<b>-2.055.162</b>	<b>-197.725</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	96.312.509	94.455.893	94.156.852	98.321.095	96.787.369
Selskabskapital	410.000	410.000	300.000	300.000	300.000
<b>Egenkapital</b>	<b>62.724.926</b>	<b>61.784.210</b>	<b>42.101.157</b>	<b>42.979.565</b>	<b>46.032.486</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	-1.576.498	-458.476	5.678.919	3.712.210	3.860.961
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-149.697	68.877	-2.642.838	-972.147	-3.264.540
Investering i materielle anlægsaktiver	-149.697	-560.000	-2.642.838	-985.147	-1.352.882
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-581.885	-579.445	-544.835	-535.746	-526.805
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-2.308.080</b>	<b>-969.044</b>	<b>2.491.246</b>	<b>2.204.317</b>	<b>69.616</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	1,8 %	3,2 %	0,2 %	-2,2 %	0,9 %
Likviditetsgrad	269,0 %	272,1 %	161,4 %	162,5 %	169,6 %
Soliditetsgrad	65,1 %	65,4 %	44,7 %	43,7 %	47,6 %
Egenkapitalforrentning	1,7 %	3,7 %	-2,1 %	-4,6 %	-0,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>121</b>	<b>115</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>143</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Implementeringen af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (årsregnskabsloven) har ingen indvirkning på sammenligningstallene.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

PAW SKO sælger, gennem butikker spredt i hele landet, fodtøj til forbrugere ud fra et familiekoncept. Butikkerne sælger således både damesko, herresko og børnesko samt tilbehør hertil.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Positiviteten og tilliden til udviklingen i samfundsøkonomien er tiltagende.

På trods heraf har året 2016/17 været præget af tilbageholdenhed hos forbrugerne og forbrugsudviklingen har været afdæmpet. Det har sat sit præg på salget og aktiviteterne i branchen.

Konkurrencemiljøet i branchen er særdeles prisfokuseret og aggressivt.

Disse faktorer har påvirket virksomhedens resultat, som ledelsen på den baggrund anser for rimeligt tilfredsstillende.

Koncernens resultat blev et overskud på 1.043.104 kr. mod et overskud i 2015/16 på 1.937.502 kr.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

Ledelsen fortsætter udviklingen af virksomheden bl.a. med investeringer i moderniseringer af eksisterende butikker. Samtidig er der taget højde for de intensiverede markedsbetingelser i det nye år, og der arbejdes med initiativer og aktiviteter, der fremad vil styrke salg og effektivitet. På den baggrund forventes en positiv udvikling, som dog er afhængig af, at den generelle forbrugsudvikling styrkes.



## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Bruttofortjeneste	43.184.120	44.462.952	43.201.185	44.551.602
2	Personaleomkostninger	-39.567.087	-38.694.090	-39.567.087	-38.694.090
3	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.316.679	-1.917.567	-1.316.679	-1.917.567
	Andre driftsomkostninger	-608.753	-852.774	-608.753	-852.774
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.691.601</b>	<b>2.998.521</b>	<b>1.708.666</b>	<b>3.087.171</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.293	219.263
	Andre finansielle indtægter	131.070	245.692	130.894	245.689
4	Finansielle omkostninger	-486.607	-767.337	-521.749	-1.142.621
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.336.064</b>	<b>2.476.876</b>	<b>1.332.104</b>	<b>2.409.502</b>
5	Skat af årets resultat	-292.960	-539.374	-289.000	-472.000
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.043.104</b>	<b>1.937.502</b>	<b>1.043.104</b>	<b>1.937.502</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

## Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	12.099.533	12.363.830	12.099.533	12.363.830
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.404.619	2.331.133	1.404.619	2.331.133
	Indretning af lejede lokaler	178.027	154.198	178.027	154.198
		<u>13.682.179</u>	<u>14.849.161</u>	<u>13.682.179</u>	<u>14.849.161</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.142.787	1.128.494
	Andre værdipapirer og kapitalandele	222.628	353.016	222.628	353.016
		<u>222.628</u>	<u>353.016</u>	<u>1.365.415</u>	<u>1.481.510</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>13.904.807</u>	<u>15.202.177</u>	<u>15.047.594</u>	<u>16.330.671</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Handelsvarer	51.685.032	46.454.374	51.685.032	46.454.374
		<u>51.685.032</u>	<u>46.454.374</u>	<u>51.685.032</u>	<u>46.454.374</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.486.806	3.023.594	2.486.806	3.023.594
8	Udskudte skatteaktiver	2.321.000	2.582.000	2.321.000	2.582.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	71.425	0	147.000
	Andre tilgodehavender	8.840.471	7.715.862	8.839.716	7.714.239
9	Periodeafgrænsnings- poster	3.647.212	3.671.200	3.647.212	3.671.200
		<u>17.295.489</u>	<u>17.064.081</u>	<u>17.294.734</u>	<u>17.138.033</u>
	Likvide beholdninger	<u>13.427.181</u>	<u>15.735.261</u>	<u>13.106.080</u>	<u>15.362.452</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>82.407.702</u>	<u>79.253.716</u>	<u>82.085.846</u>	<u>78.954.859</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>96.312.509</u>	<u>94.455.893</u>	<u>97.133.440</u>	<u>95.285.530</u>



Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
10	Selskabskapital	410.000	410.000	410.000	410.000
	Reserve for opskrivninger	165.628	268.016	165.628	268.016
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	259.431	245.138
	Øvrige reserver	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000
	Overført resultat	55.649.298	54.606.194	55.389.867	54.361.056
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>62.724.926</b>	<b>61.784.210</b>	<b>62.724.926</b>	<b>61.784.210</b>
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
		<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
11	Gæld til realkreditinstitutter	2.956.615	3.540.951	2.956.615	3.540.951
		<b>2.956.615</b>	<b>3.540.951</b>	<b>2.956.615</b>	<b>3.540.951</b>
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	584.336	581.885	584.336	581.885
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.136.901	10.558.366	10.100.899	10.495.366
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	860.893	893.006
	Gæld til associerede virksomheder	11.552.944	10.424.648	11.552.944	10.424.648
	Skyldig selskabsskat	3.960	0	0	0
	Anden gæld	8.278.417	7.491.423	8.278.417	7.491.054
12	Periodeafgrænsningsposter	74.410	74.410	74.410	74.410
		<b>30.630.968</b>	<b>29.130.732</b>	<b>31.451.899</b>	<b>29.960.369</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>33.587.583</b>	<b>32.671.683</b>	<b>34.408.514</b>	<b>33.501.320</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>96.312.509</b>	<b>94.455.893</b>	<b>97.133.440</b>	<b>95.285.530</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

## Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. februar 2015	300.000	431.696	6.500.000	34.869.461	42.101.157
	Tilgang ved anpartsombytning	110.000	0	0	17.799.231	17.909.231
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	1.937.502	1.937.502
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	-210.680	0	0	-210.680
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	47.000	0	0	47.000
	<b>Egenkapital 1. februar 2016</b>	<b>410.000</b>	<b>268.016</b>	<b>6.500.000</b>	<b>54.606.194</b>	<b>61.784.210</b>
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	1.043.104	1.043.104
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	-130.388	0	0	-130.388
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	28.000	0	0	28.000
	<b>Egenkapital 31. januar 2017</b>	<b>410.000</b>	<b>165.628</b>	<b>6.500.000</b>	<b>55.649.298</b>	<b>62.724.926</b>

		Modervirksomhed					
Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. februar 2015	300.000	431.696	0	6.500.000	34.869.461	42.101.157
	Tilgang ved anpartsombytning	110.000	0	25.875	0	17.773.356	17.909.231
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	219.263	0	1.718.239	1.937.502
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	-210.680	0	0	0	-210.680
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	47.000	0	0	0	47.000
	<b>Egenkapital 1. februar 2016</b>	<b>410.000</b>	<b>268.016</b>	<b>245.138</b>	<b>6.500.000</b>	<b>54.361.056</b>	<b>61.784.210</b>
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	14.293	0	1.028.811	1.043.104
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	-130.388	0	0	0	-130.388
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	28.000	0	0	0	28.000
	<b>Egenkapital 31. januar 2017</b>	<b>410.000</b>	<b>165.628</b>	<b>259.431</b>	<b>6.500.000</b>	<b>55.389.867</b>	<b>62.724.926</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

## Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Årets resultat	1.043.104	1.937.502	1.043.104	1.937.502
17	Reguleringer	1.965.176	2.752.386	1.982.241	2.841.036
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	3.008.280	4.689.888	3.025.345	4.778.538
18	Ændring i driftskapital	-4.300.666	-5.248.112	-4.306.280	-4.477.214
	Pengestrømme fra primær drift	-1.292.386	-558.224	-1.280.935	301.324
	Renteindbetalinger m.v.	131.070	245.692	130.894	245.689
	Renteudbetalinger m.v.	-486.607	-767.337	-521.749	-1.142.621
	Selskabsskat	71.425	621.393	147.000	167.000
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-1.576.498</b>	<b>-458.476</b>	<b>-1.524.790</b>	<b>-428.608</b>
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	62.325	0	62.325
	Køb af materielle anlægsaktiver	-149.697	-560.000	-149.697	-560.000
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	163.875	0	163.875
	Køb af virksomheder (anpartsombytning)	0	402.677	0	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-149.697</b>	<b>68.877</b>	<b>-149.697</b>	<b>-333.800</b>
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-581.885	-579.445	-581.885	-579.445
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-581.885</b>	<b>-579.445</b>	<b>-581.885</b>	<b>-579.445</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-2.308.080</b>	<b>-969.044</b>	<b>-2.256.372</b>	<b>-1.341.853</b>
	Likvider 1. februar	15.735.261	16.704.305	15.362.452	16.704.305
19	Likvider 31. januar	13.427.181	15.735.261	13.106.080	15.362.452

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PAW SKO ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 (årsregnskabsloven). Dette medfører følgende ændring til indregning og måling:

Fremover foretages der årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

#### Præsenteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Paw Sko ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.



## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelses/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter den nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.



## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af sko samt tilbehør hertil indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Grunde afskrives ikke.

##### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, indtægter fra andre værdipapirer og kapitalandele, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele (foreninger) indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. På ældre varer er der foretaget nedskrivning for ukurans.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital

###### *Reserve for opskrivninger*

Reserven omfatter opskrivninger af andre værdipapirer og kapitalandele i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.



## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### **Foreslået udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Selskabsskat**

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes ud løst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførsels-berettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### **Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

##### **Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017**
**Noter**

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	35.406.857	34.546.243	35.406.857	34.546.243
Pensioner	3.474.294	3.486.687	3.474.294	3.486.687
Andre omkostninger til social sikring	685.936	661.160	685.936	661.160
	<u>39.567.087</u>	<u>38.694.090</u>	<u>39.567.087</u>	<u>38.694.090</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>121</u>	<u>115</u>	<u>121</u>	<u>114</u>

**Koncern**

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 0 kr. (2015/16: 0 kr.). Vederlag er indeholdt i administrationsaftale.

**Modervirksomhed**

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 0 kr. (2015/16: 0 kr.). Vederlag er indeholdt i administrationsaftale.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.316.679	1.917.567	1.316.679	1.917.567
	<u>1.316.679</u>	<u>1.917.567</u>	<u>1.316.679</u>	<u>1.917.567</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	35.160	421.886
Renteomkostninger til associerede virksomheder	366.290	341.418	366.291	341.418
Renteomkostninger i øvrigt	120.317	425.919	120.298	379.317
	<u>486.607</u>	<u>767.337</u>	<u>521.749</u>	<u>1.142.621</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.960	67.374	0	0
Årets regulering af udskudt skat	289.000	472.000	289.000	472.000
	<u>292.960</u>	<u>539.374</u>	<u>289.000</u>	<u>472.000</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. februar 2016	16.933.306	24.443.197	881.924	42.258.427
Tilgang i årets løb	0	16.879	132.818	149.697
Afgang i årets løb	0	0	-469.798	-469.798
Kostpris 31. januar 2017	16.933.306	24.460.076	544.944	41.938.326
Af- og nedskrivninger 1. februar 2016	4.569.476	22.112.064	727.726	27.409.266
Årets afskrivninger	264.297	943.393	108.989	1.316.679
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-469.798	-469.798
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017	4.833.773	23.055.457	366.917	28.256.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017</b>	<b>12.099.533</b>	<b>1.404.619</b>	<b>178.027</b>	<b>13.682.179</b>

kr.	Modervirksomhed			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. februar 2016	16.933.306	24.443.197	881.924	42.258.427
Tilgang i årets løb	0	16.879	132.818	149.697
Afgang i årets løb	0	0	-469.798	-469.798
Kostpris 31. januar 2017	16.933.306	24.460.076	544.944	41.938.326
Af- og nedskrivninger 1. februar 2016	4.569.476	22.112.064	727.726	27.409.266
Årets afskrivninger	264.297	943.393	108.989	1.316.679
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-469.798	-469.798
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017	4.833.773	23.055.457	366.917	28.256.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017</b>	<b>12.099.533</b>	<b>1.404.619</b>	<b>178.027</b>	<b>13.682.179</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncern	
		Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. februar 2016		10.000
Tilgang i årets løb		0
Kostpris 31. januar 2017		10.000
Værdireguleringer 1. februar 2016		343.016
Tilbageførsel af opskrivninger		-130.388
Værdireguleringer 31. januar 2017		212.628
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017</b>		<b>222.628</b>

kr.	Modervirksomhed		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. februar 2016	17.883.356	10.000	17.893.356
Tilgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. januar 2017	17.883.356	10.000	17.893.356
Værdireguleringer 1. februar 2016	-16.754.862	343.016	-16.411.846
Årets resultat	14.293	0	14.293
Tilbageførsel af opskrivninger	0	-130.388	-130.388
Værdireguleringer 31. januar 2017	-16.740.569	212.628	-16.527.941
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2017</b>	<b>1.142.787</b>	<b>222.628</b>	<b>1.365.415</b>

#### Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Wentzel Sko ApS	Anpartsselskab	Dragør	100 %

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>8 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	-1.322.000	-1.357.000	-1.322.000	-1.357.000
Finansielle anlægsaktiver	47.000	75.000	47.000	75.000
Skattemæssigt underskud	-1.046.000	-1.300.000	-1.046.000	-1.300.000
	<u>-2.321.000</u>	<u>-2.582.000</u>	<u>-2.321.000</u>	<u>-2.582.000</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-2.321.000	-2.582.000	-2.321.000	-2.582.000
	<u>-2.321.000</u>	<u>-2.582.000</u>	<u>-2.321.000</u>	<u>-2.582.000</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

##### Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af husleje m.v., der først vedrører efterfølgende år.

##### Modervirksomhed

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af husleje m.v., der først vedrører efterfølgende år.

kr.	Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16
<b>10 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anpartar, 1 stk. a nom. 224.000,00 kr.	224.000	224.000
Anpartar, 1 stk. a nom. 74.000,00 kr.	74.000	74.000
Anpartar, 1 stk. a nom. 2.000,00 kr.	2.000	2.000
Anpartar, 1 stk. a nom. 110.000,00 kr.	110.000	110.000
	<u>410.000</u>	<u>410.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Saldo primo	410.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Kapitalforhøjelse	0	110.000	0	0	0
	<u>410.000</u>	<u>410.000</u>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>

#### 11 Gæld til realkreditinstitutter

Gældsforpligtelserne fordeles således:

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
0-1 år	584.336	581.885	584.336	581.885
1-5 år	2.369.775	2.354.474	2.369.775	2.354.474
> 5 år	586.840	1.186.477	586.840	1.186.477
	<u>3.540.951</u>	<u>4.122.836</u>	<u>3.540.951</u>	<u>4.122.836</u>
Dagsværdi	3.622.591	4.209.195	3.622.591	4.209.195
Nominel restgæld	<u>3.597.665</u>	<u>4.188.627</u>	<u>3.597.665</u>	<u>4.188.627</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017****Noter****12 Periodeafgrænsningsposter****Koncern**

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende husleje, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

**Modervirksomhed**

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende husleje, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

**13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.****Andre økonomiske forpligtelser**

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Leje- og leasingforpligtelser	14.179.552	13.630.334	14.179.552	13.630.334

**Modervirksomhed**

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabs-skatte fra indkomståret 2015.

**14 Sikkerhedsstillelser****Koncern**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, kr. 3.540.951 er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. januar 2017 udgør kr. 4.012.642.

**Modervirksomhed**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, kr. 3.540.951 er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. januar 2017 udgør kr. 4.012.642.

## Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

### Noter

#### 15 Nærtstående parter

##### Koncern

PAW SKO ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Direktør Jan Wentzel	Poppelvej 128, 2791 Dragør	Kapitalbesiddelse
Diskos ApS	Poppelvej 128, 2791 Dragør	Kapitalbesiddelse af Jan Wentzel

##### Transaktioner med nærtstående parter

Administration af selskabet varetages af Diskos ApS og vederlag herfor afregnes på markedsmæssige vilkår.

##### Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

##### Modervirksomhed

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Direktør Jan Wentzel	Poppelvej 128, 2791 Dragør	Kapitalbesiddelse
Diskos ApS	Poppelvej 128, 2791 Dragør	Kapitalbesiddelse af Jan Wentzel

##### Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Direktør Jan Wentzel	Poppelvej 128, 2791 Dragør
Diskos ApS	Poppelvej 128, 2791 Dragør

Koncern- og årsregnskab 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Noter

kr.	Modervirksomhed			
	2016/17		2015/16	
<b>16 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.293		219.263	
Overført resultat	1.028.811		1.718.239	
	<u>1.043.104</u>		<u>1.937.502</u>	
kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>17 Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger	1.316.679	1.917.567	1.316.679	1.917.567
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-226.200	0	-226.200
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-14.293	-219.263
Finansielle indtægter	-131.070	-245.692	-130.894	-245.689
Finansielle omkostninger	486.607	767.337	521.749	1.142.621
Skat af årets resultat	292.960	539.374	289.000	472.000
	<u>1.965.176</u>	<u>2.752.386</u>	<u>1.982.241</u>	<u>2.841.036</u>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-5.230.658	-3.270.602	-5.230.658	-3.270.602
Ændring i tilgodehavender	-563.833	-226.206	-564.701	-231.682
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.493.825	-1.751.304	1.489.079	-974.930
	<u>-4.300.666</u>	<u>-5.248.112</u>	<u>-4.306.280</u>	<u>-4.477.214</u>
<b>19 Likvider, ultimo</b>				
Likvide beholdninger ifølge balancen	13.427.181	15.735.261	13.106.080	15.362.452
	<u>13.427.181</u>	<u>15.735.261</u>	<u>13.106.080</u>	<u>15.362.452</u>