

T. Tygesen Invest A/S

Håndværkervej 4

6270 Tønder

CVR-nr. 78401419

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.05.2019

Dirigent

Navn: Peter Kirk Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

T. Tygesen Invest A/S

Håndværkervej 4

6270 Tønder

CVR-nr.: 78401419

Hjemsted: Tønder

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 74723767

Bestyrelse

Peter Kirk Larsen, formand

Thomas Tygesen

Claus Tygesen

Peter Tygesen

Direktion

Claus Tygesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for T. Tygesen Invest A/S.

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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 10.05.2019

Direktion

Claus Tygesen

Bestyrelse

Peter Kirk Larsen
formand

Thomas Tygesen

Claus Tygesen

Peter Tygesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i T. Tygesen Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T. Tygesen Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 10.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mikael Grosbøl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33707

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	31.606	22.693	25.820	26.282	21.988
Driftsresultat	12.449	7.540	10.430	12.565	10.872
Resultat af finansielle poster	3.967	26.368	12.203	8.966	6.177
Årets resultat	13.997	32.625	19.111	18.137	14.515
Årets resultat ekskl. minoriteter	4.057	14.088	3.413	3.804	3.166
Samlede aktiver	247.888	182.134	174.570	159.877	145.728
Investeringer i materielle anlægsaktiver	891	1.704	864	0	1.548
Egenkapital	158.107	152.474	151.080	143.722	136.823
Egenkapital ekskl. minoriteter	56.186	53.454	40.858	38.973	36.362
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	7,4	29,9	8,5	10,1	8,9
Soliditetsgrad (%)	83,2	86,5	89,9	93,9	93,3

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er køb og salg af sko og hermed beslægtede varer. Moderselskabets hovedaktivitet er investeringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 13.997 t.kr., mod et overskud på 32.625 t.kr. sidste år. Ledelsens betragter resultatet som tilfredsstillende, men lidt lavere end forventet i 2017.

Den samlede egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 158.107 t.kr. svarende til ca. 64% af den samlede balancesum.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et tilfredsstillende resultat på niveau med regnskabsåret 2018.

Særlige risici

Drift:

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

Valuta:

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		31.606.259	22.693.172
Personaleomkostninger	1	(17.602.742)	(14.285.486)
Af- og nedskrivninger	2	(1.554.045)	(868.125)
Driftsresultat		12.449.472	7.539.561
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.266.236	5.142.941
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		4.540.477	20.529.157
Andre finansielle indtægter	3	740.488	1.918.842
Andre finansielle omkostninger	4	(3.580.138)	(1.223.425)
Resultat før skat		16.416.535	33.907.076
Skat af årets resultat	5	(2.419.401)	(1.281.521)
Andre skatter		0	(857)
Årets resultat	6	13.997.134	32.624.698

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede varemærker		5.949	7.933
Goodwill		6.266.539	6.969.328
Immaterielle anlægsaktiver	7	6.272.488	6.977.261
Grunde og bygninger		2.958.908	3.116.324
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.969.503	2.096.137
Indretning af lejede lokaler		132.956	162.457
Materielle anlægsaktiver	8	5.061.367	5.374.918
Kapitalandele i associerede virksomheder		17.786.299	20.309.512
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.055.288	61.408.640
Deposita		0	92.649
Andre tilgodehavender		7.435.403	3.649.189
Finansielle anlægsaktiver	9	90.276.990	85.459.990
Anlægsaktiver		101.610.845	97.812.169
Råvarer og hjælpematerialer		1.824.839	0
Fremstillede varer og handelsvarer		7.307.584	6.681.030
Forudbetalinger for varer		6.769	0
Varebeholdninger		9.139.192	6.681.030
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.599.146	17.225.378
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		848.309	721.291
Andre tilgodehavender		3.876.763	3.979.652
Tilgodehavende selskabsskat		1.949.390	1.444.641
Periodeafgrænsningsposter	11	221.990	336.023
Tilgodehavender		25.495.598	23.706.985
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.952.599	17.634.915
Værdipapirer og kapitalandele		10.952.599	17.634.915
Likvide beholdninger		100.689.697	36.299.260
Omsætningsaktiver		146.277.086	84.322.190
Aktiver		247.887.931	182.134.359

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		53.986.496	51.253.722
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		56.186.496	53.453.722
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		101.920.701	99.020.577
Egenkapital		158.107.197	152.474.299
Udskudt skat	12	461.379	471.994
Hensatte forpligtelser		461.379	471.994
Finansielle leasingforpligtelser		289.252	382.948
Langfristede gældsforpligtelser	13	289.252	382.948
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	93.696	70.729
Bankgæld		69.994.593	14.350.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.715.626	4.477.531
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.255	0
Skyldig selskabsskat		205.938	151.241
Anden gæld	14	8.987.913	9.724.244
Periodeafgrænsningsposter	15	27.082	31.307
Kortfristede gældsforpligtelser		89.030.103	28.805.118
Gældsforpligtelser		89.319.355	29.188.066
Passiver		247.887.931	182.134.359
Associerede virksomheder	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	1.000.000	47.738.934	1.200.000	96.677.385
Rettelse af væsentlige fejl	0	3.514.788	0	2.343.192
Korrigeret egenkapital primo	1.000.000	51.253.722	1.200.000	99.020.577
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.200.000)	(6.620.000)
Valutakursreguleringer	0	3.900	0	44.488
Øvrige egenkapitalposter	0	(105.394)	0	(595.355)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(23.213)	0	131.338
Årets resultat	0	2.857.481	1.200.000	9.939.653
Egenkapital ultimo	1.000.000	53.986.496	1.200.000	101.920.701
				I alt kr.
Egenkapital primo				146.616.319
Rettelse af væsentlige fejl				5.857.980
Korrigeret egenkapital primo				152.474.299
Udbetalt ordinært udbytte				(7.820.000)
Valutakursreguleringer				48.388
Øvrige egenkapitalposter				(700.749)
Skat af egenkapitalbevægelser				108.125
Årets resultat				13.997.134
Egenkapital ultimo				158.107.197

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		12.449.472	7.539.561
Af- og nedskrivninger		1.554.045	866.125
Ændringer i arbejdskapital	16	1.507.009	(5.007.722)
Pengestrømme vedrørende primær drift		15.510.526	3.397.964
Modtagne finansielle indtægter		828.384	2.755.325
Betalte finansielle omkostninger		(4.143.201)	(1.225.987)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.991.971)	(3.405.063)
Pengestrømme vedrørende drift		9.203.738	1.522.239
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(7.035.827)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(890.548)	(1.703.866)
Salg af materielle anlægsaktiver		354.827	863.222
Køb af finansielle anlægsaktiver		(4.752.222)	(5.828.417)
Salg af finansielle anlægsaktiver		145.907	21.034.504
Modtagne udbytter		1.050.121	1.016.110
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		4.842.500	4.842.500
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	103.284
Pengestrømme vedrørende investeringer		750.585	13.291.510
Afdrag på lån mv.		(70.729)	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	(7.522)
Udbetalt udbytte		(7.820.000)	(9.180.000)
Kontant kapitalforhøjelse		0	4.155.043
Køb af egne aktier		0	(26.243.423)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.890.729)	(31.275.902)
Ændring i likvider		2.063.594	(16.462.153)
Likvider primo		39.584.109	56.046.262
Likvider ultimo		41.647.703	39.584.109

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		100.689.697	36.299.260
Værdipapirer		10.952.599	17.634.915
Kortfristet gæld til banker		(69.994.593)	(14.350.066)
Likvider ultimo		<u>41.647.703</u>	<u>39.584.109</u>

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	14.651.028	13.314.351
Pensioner	2.322.890	608.229
Andre omkostninger til social sikring	286.574	195.296
Andre personaleomkostninger	342.250	167.610
	17.602.742	14.285.486
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	30	27
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.883.562	2.152.642
	2.883.562	2.152.642
	2018 kr.	2017 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	704.773	58.566
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	828.873	769.281
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	20.399	40.278
	1.554.045	868.125
	2018 kr.	2017 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	376.258	1.003.227
Valutakursreguleringer	109.043	624
Dagsværdireguleringer	87.896	836.483
Øvrige finansielle indtægter	167.291	78.508
	740.488	1.918.842

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	192.545	154.195
Valutakursreguleringer	451.939	924.594
Dagsværdireguleringer	563.063	2.562
Øvrige finansielle omkostninger	2.372.591	142.074
	3.580.138	1.223.425
	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.192.376	2.119.134
Ændring af udskudt skat	227.025	(254.500)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(583.113)
	2.419.401	1.281.521
	2018 kr.	2017 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000
Overført resultat	2.857.481	12.888.394
Minoritetsinteressers andel af resultatet	9.939.653	18.536.304
	13.997.134	32.624.698
	Erhvervede varemærker kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	7.933	7.027.894
Kostpris ultimo	7.933	7.027.894
Af- og nedskrivninger primo	0	(58.566)
Årets afskrivninger	(1.984)	(702.789)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.984)	(761.355)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.949	6.266.539

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	6.680.208	4.521.662	189.397
Tilgange	0	890.548	0
Afgange	0	(461.694)	0
Kostpris ultimo	6.680.208	4.950.516	189.397
Af- og nedskrivninger primo	(3.563.884)	(2.425.525)	(26.940)
Årets afskrivninger	(157.416)	(641.956)	(29.501)
Tilbageførsel ved afgange	0	86.468	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.721.300)	(2.981.013)	(56.441)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.958.908	1.969.503	132.956
Ikke-ejede aktiver	-	633.885	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	981.625	39.350.070	100.120	3.649.189
Valutakursreguleringer	0	0	0	(2.224)
Tilgange	0	943.784	0	3.808.438
Afgange	0	(32.841)	(100.120)	(20.000)
Kostpris ultimo	981.625	40.261.013	0	7.435.403
Opskrivninger primo	19.327.887	16.200.590	0	0
Valutakursreguleringer	53.051	160	0	0
Andel af årets resultat	2.266.236	0	0	0
Udbytte	(4.842.500)	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(2.761)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	2.738.306	0	0
Andre reguleringer	0	5.857.980	0	0
Opskrivninger ultimo	16.804.674	24.794.275	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(7.471)	0
Valutakursreguleringer	0	0	417	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	7.054	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.786.299	65.055.288	0	7.435.403

	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Vagabond Schuhvertrieb GmbH	Flensborg	50,0

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører 2019, eksempelvis forsikringer, kontingenter mv.

Koncernens noter

	2018 kr.
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	471.994
Indregnet i resultatopgørelsen	(29.448)
Indregnet direkte på egenkapitalen	18.833
Ultimo	461.379

Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle leasingforpligtelser	93.696	70.729	289.252
	93.696	70.729	289.252

	2018 kr.	2017 kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	541.711	891.890
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.147.014	2.092.146
Feriepengeforpligtelser	147.456	146.661
Skyldige renter	14.567	5.703
Anden gæld i øvrigt	7.137.165	6.587.844
	8.987.913	9.724.244

I anden gæld indgår dagsværdi af valutaterminskontrakter på 47 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidig varesalg i NOK for i alt 29.409 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0 – 6 måneder.

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt administrationsvederlag.

	2018 kr.	2017 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.458.162)	(2.562.697)
Ændring i tilgodehavender	(1.283.864)	(5.863.146)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.249.035	3.418.121
	1.507.009	(5.007.722)

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Huslejeforpligtelse i dattervirksomhed udgør på balancetidspunktet 666 t.kr., hertil foreligger der en forpligtelse til at istandsætte lejemålet til samme stand, som ved lejemålets begyndelse.

Huslejeforpligtelse i dattervirksomhed ved opsigelse af lejemål, udgør 118 t.kr., svarende til 6 måneders husleje.

18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
19. Dattervirksomheder			
Tygesen Company A/S	Tønder	A/S	20,0
I Love Shoes ApS	Tønder	ApS	100,0
Hoofers Schuhvertrieb GmbH	Flensborg	GmbH	100,0
2T Trading A/S	Tønder	A/S	70,0
Last Studio A/S	Tønder	A/S	50,0
Last Studio Unip. Lda	Porto	Lda	50,0
Nature ApS	Tønder	ApS	100,0

Stemmeandel I Tygesen Company A/S udgør 71%.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		354.317	259.861
Personaleomkostninger	1	(88.277)	(20.160)
Af- og nedskrivninger	2	(157.416)	(120.676)
Driftsresultat		108.624	119.025
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.399.154	2.918.651
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.083.527	10.424.053
Andre finansielle indtægter	3	149.425	942.031
Andre finansielle omkostninger	4	(716.538)	(189.138)
Resultat før skat		4.024.192	14.214.622
Skat af årets resultat	5	33.289	(126.228)
Årets resultat	6	4.057.481	14.088.394

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Grunde og bygninger		2.958.908	3.116.324
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.501	15.501
Materielle anlægsaktiver	7	2.974.409	3.131.825
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.837.606	30.956.262
Andre værdipapirer og kapitalandele		29.089.200	27.723.632
Finansielle anlægsaktiver	8	64.926.806	58.679.894
Anlægsaktiver		67.901.215	61.811.719
Andre tilgodehavender		0	22.074
Tilgodehavende selskabsskat		781.368	1.444.641
Tilgodehavender		781.368	1.466.715
Andre værdipapirer og kapitalandele		519.134	1.703.957
Værdipapirer og kapitalandele		519.134	1.703.957
Likvide beholdninger		60.103.976	7.279.477
Omsætningsaktiver		61.404.478	10.450.149
Aktiver		129.305.693	72.261.868

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.899.492	14.162.930
Overført overskud eller underskud		41.087.004	37.090.792
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
Egenkapital		56.186.496	53.453.722
Udskudt skat	10	574.000	633.000
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	11	0	2.184.510
Hensatte forpligtelser		574.000	2.817.510
Bankgæld		67.285.582	9.999.249
Gæld til tilknyttede virksomheder		612.265	62.508
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	1.108.904
Anden gæld		4.647.350	4.819.975
Kortfristede gældsforpligtelser		72.545.197	15.990.636
Gældsforpligtelser		72.545.197	15.990.636
Passiver		129.305.693	72.261.868
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	13.577.132	34.161.802	1.200.000
Rettelse af væsentlige fejl	0	585.798	2.928.990	0
Korrigeret egenkapital primo	1.000.000	14.162.930	37.090.792	1.200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(124.707)	0	0
Årets resultat	0	(1.138.731)	3.996.212	1.200.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	12.899.492	41.087.004	1.200.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				49.938.934
Rettelse af væsentlige fejl				3.514.788
Korrigeret egenkapital primo				53.453.722
Udbetalt ordinært udbytte				(1.200.000)
Øvrige egenkapitalposter				(124.707)
Årets resultat				4.057.481
Egenkapital ultimo				56.186.496

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	62.500	0
Pensioner	20.000	20.000
Andre personaleomkostninger	5.777	160
	88.277	20.160
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
		Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier		120.505
		120.505
	2018 kr.	2017 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	157.416	218.231
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(97.555)
	157.416	120.676
	2018 kr.	2017 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.921	17.334
Renteindtægter i øvrigt	19.537	11.581
Valutakursreguleringer	2.156	0
Dagsværdireguleringer	87.319	836.483
Øvrige finansielle indtægter	36.492	76.633
	149.425	942.031
	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	43.836
Renteomkostninger i øvrigt	45.000	61.820
Dagsværdireguleringer	563.063	0
Øvrige finansielle omkostninger	108.475	83.482
	716.538	189.138

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	25.711	152.988
Ændring af udskudt skat	(59.000)	(26.760)
	(33.289)	126.228
	2018 kr.	2017 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.138.731)	(1.470.473)
Overført resultat	3.996.212	14.358.867
	4.057.481	14.088.394
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.680.208	42.713
Kostpris ultimo	6.680.208	42.713
Af- og nedskrivninger primo	(3.563.884)	(27.212)
Årets afskrivninger	(157.416)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.721.300)	(27.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.958.908	15.501

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	16.866.708	16.893.417
Tilgange	6.210.406	34.091
Afgange	(139.000)	0
Kostpris ultimo	22.938.114	16.927.508
Opskrivninger primo	13.503.757	7.901.225
Afskrivninger på goodwill	(702.789)	0
Andel af årets resultat	3.101.943	0
Udbytte	(1.280.000)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(2.184.510)	0
Dagsværdireguleringer	0	1.331.477
Andre reguleringer	461.091	2.928.990
Opskrivninger ultimo	12.899.492	12.161.692
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.837.606	29.089.200
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	7.027.894	-

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
9. Virksomhedskapital			
A-aktie	520	1.000	520.000
B-aktie	480	1.000	480.000
	1.000		1.000.000

	2018 kr.
10. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	633.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(59.000)
Ultimo	574.000

Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

Modervirksomhedens noter

11. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse vedrørende tilknyttet virksomhed består af hensættelse til negativ indre værdi i I Love Shoes ApS, hvor T. Tygesen Invest A/S kautionerer jf. note 12.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for I Love Shoes ApS's gæld til banken. Bankgælden udgør på balancetidspunktet 0 t.kr.

Selskabet har kautioneret for Tygesen Finans A/S' gæld til banken. Bankgælden udgør på balancetidspunktet 2.155 t.kr.

Selskabet har kautioneret for Nature ApS's gæld til banken. Bankgælden udgør på balancetidspunktet 0 t.kr.

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Thomas Tygesen, Popsensgade 14, Tønder.

14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentlige fejl i tidligere år

I forbindelse med en ændring af anvendt regnskabspraksis for én af selskabets investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele, er vi blevet opmærksom på, at dagsværdien for disse ikke var korrekt opgjort pr. 31.12.2017. Resultat, balance og egenkapitalen er som følge heraf blevet forøget med 3.515 t.kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst, herunder miljøafgifter o.l., der ikke refunderes til virksomheden.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel samt indretning af lejede lokaler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	4 - 10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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