

T. Tygesen Invest A/S

Håndværkervej 4

6270 Tønder

CVR-nr. 78401419

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.05.2018

Dirigent

Navn: Peter Kirk Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

T. Tygesen Invest A/S
Håndværkervej 4
6270 Tønder

CVR-nr.: 78401419
Hjemsted: Tønder
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 74723767

Bestyrelse

Peter Tygesen, formand
Thomas Tygesen
Claus Tygesen
Peter Kirk Larsen
Peter Tygesen
Thomas Tygesen

Direktion

Thomas Tygesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 07.05.2018

Direktion

Thomas Tygesen

Bestyrelse

Peter Tygesen
formand

Thomas Tygesen

Claus Tygesen

Peter Kirk Larsen

Peter Tygesen

Thomas 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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 07.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mikael Grosbøl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33707

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	22.693	25.820	26.282	21.988	22.074
Driftsresultat	7.540	10.430	12.565	10.872	11.529
Resultat af finansielle poster	20.510	12.203	8.966	6.177	4.772
Årets resultat	26.767	19.111	18.137	14.515	13.150
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.574	3.413	3.804	3.166	2.577
Samlede aktiver	176.276	174.570	159.877	145.728	139.620
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.704	864	0	1.548	873
Egenkapital	146.616	151.080	143.722	136.823	130.266
Egenkapital ekskl. minoriteter	49.939	40.858	38.973	36.362	34.403
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	23,3	8,5	10,1	8,9	7,6
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.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Efter et langt og fremgangsrigt samarbejde afslutter dattervirksomheden Tygesen Company med at være distributør for Vagabond Shoemakers på det danske og norske marked.

Tygesen Company vil fortsat være aktiv på det skandinaviske marked, dette sker igennem nye aktiviteter igennem allerede bestående datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 26.767 t.kr., mod et overskud på 19.111 t.kr. sidste år. Ledelsens betragter resultatet som tilfredsstillende og resultatet overstiger forventningerne til regnskabsåret.

Den samlede egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 146.616 t.kr. svarende til ca. 83% af den samlede balancesum.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et tilfredsstillende resultat på niveau med regnskabsåret 2016.

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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		22.693.172	25.820.027
Personaleomkostninger	1	(14.285.486)	(14.896.216)
Af- og nedskrivninger	2	(868.125)	(493.664)
Driftsresultat		7.539.561	10.430.147
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.142.941	5.020.346
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		14.671.177	4.949.948
Andre finansielle indtægter	3	1.918.842	2.426.309
Andre finansielle omkostninger	4	(1.223.425)	(193.185)
Resultat før skat		28.049.096	22.633.565
Skat af årets resultat	5	(1.281.521)	(3.522.755)
Andre skatter		(857)	(294)
Årets resultat	6	26.766.718	19.110.516

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede varemærker		7.933	0
Goodwill		6.969.328	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	6.977.261	0
Grunde og bygninger		3.116.324	3.273.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.096.137	2.043.550
Indretning af lejede lokaler		162.457	26.543
Materielle anlægsaktiver	8	5.374.918	5.343.833
Kapitalandele i associerede virksomheder		20.309.512	20.009.071
Andre værdipapirer og kapitalandele		55.550.660	46.964.546
Deposita		92.649	100.071
Andre tilgodehavender		3.649.189	13.896.401
Finansielle anlægsaktiver	9	79.602.010	80.970.089
Anlægsaktiver		91.954.189	86.313.922
Fremstillede varer og handelsvarer		6.681.030	4.118.333
Varebeholdninger		6.681.030	4.118.333
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.225.378	15.215.655
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		721.291	634.113
Andre tilgodehavender		3.979.652	316.639
Tilgodehavende selskabsskat		1.444.641	0
Periodeafgrænsningsposter	11	336.023	232.794
Tilgodehavender		23.706.985	16.399.201
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.634.915	27.144.404
Værdipapirer og kapitalandele		17.634.915	27.144.404
Likvide beholdninger		36.299.260	40.594.382
Omsætningsaktiver		84.322.190	88.256.320
Aktiver		176.276.379	174.570.242

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		47.738.934	38.357.757
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.500.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		49.938.934	40.857.757
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		96.677.385	110.222.378
Egenkapital		146.616.319	151.080.135
Udskudt skat	12	471.994	653.027
Hensatte forpligtelser		471.994	653.027
Finansielle leasingforpligtelser		382.948	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	382.948	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	70.729	461.199
Bankgæld		14.350.066	11.692.524
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.477.531	2.263.480
Skyldig selskabsskat		151.241	706.210
Anden gæld	14	9.724.244	7.683.667
Periodeafgrænsningsposter	15	31.307	30.000
Kortfristede gældsforpligtelser		28.805.118	22.837.080
Gældsforpligtelser		29.188.066	22.837.080
Passiver		176.276.379	174.570.242
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	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	38.357.757	1.500.000	110.222.378
Indskudt ved stiftelse	0	0	0	2.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	2.155.043
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	(26.243.423)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.500.000)	(7.680.000)
Valutakursreguleringer	0	(30.273)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	48.518	0	38.814
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(10.674)	0	(8.539)
Årets resultat	0	9.373.606	1.200.000	16.193.112
Egenkapital ultimo	1.000.000	47.738.934	1.200.000	96.677.385
				I alt kr.
Egenkapital primo				151.080.135
Indskudt ved stiftelse				2.000.000
Kapitalforhøjelse				2.155.043
Køb af egne kapitalandele				(26.243.423)
Udbetalt ordinært udbytte				(9.180.000)
Valutakursreguleringer				(30.273)
Øvrige egenkapitalposter				87.332
Skat af egenkapitalbevægelser				(19.213)
Årets resultat				26.766.718
Egenkapital ultimo				146.616.319

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		7.539.561	10.430.147
Af- og nedskrivninger		866.125	493.665
Ændringer i arbejdskapital	16	(5.007.722)	5.646.196
Pengestrømme vedrørende primær drift		3.397.964	16.570.008
Modtagne finansielle indtægter		2.755.325	2.426.309
Betalte finansielle omkostninger		(1.225.987)	(184.609)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.405.063)	(1.946.487)
Pengestrømme vedrørende drift		1.522.239	16.865.221
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(7.035.827)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.703.866)	(863.888)
Salg af materielle anlægsaktiver		863.222	125.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(5.828.417)	(11.957.912)
Salg af finansielle anlægsaktiver		21.034.504	0
Modtagne udbytter		1.016.110	1.391.800
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		4.842.500	5.221.000
Udlån		0	(402.220)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		103.284	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		13.291.510	(6.486.220)
Afdrag på lån mv.		0	(106.728)
Indgåelse af leasingforpligtelser		(7.522)	0
Udbetalt udbytte		(9.180.000)	(11.579.995)
Kontant kapitalforhøjelse		4.155.043	0
Køb af egne aktier		(26.243.423)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(31.275.902)	(11.686.723)
Ændring i likvider		(16.462.153)	(1.307.722)
Likvider primo		56.046.262	57.353.984
Likvider ultimo		39.584.109	56.046.262

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		36.299.260	40.594.382
Værdipapirer		17.634.915	27.144.404
Kortfristet gæld til banker		(14.350.066)	(11.692.524)
Likvider ultimo		<u>39.584.109</u>	<u>56.046.262</u>

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	13.314.351	12.449.024
Pensioner	608.229	2.068.143
Andre omkostninger til social sikring	195.296	132.612
Andre personaleomkostninger	167.610	246.437
	14.285.486	14.896.216
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	27	25
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.152.642	2.100.042
	2.152.642	2.100.042
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	58.566	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	769.281	618.664
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	40.278	(125.000)
	868.125	493.664
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.003.227	969.289
Valutakursreguleringer	624	993.864
Dagsværdireguleringer	836.483	394.807
Øvrige finansielle indtægter	78.508	68.349
	1.918.842	2.426.309

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	154.195	76.718
Valutakursreguleringer	1.172.298	1.350
Dagsværdireguleringer	2.562	0
Øvrige finansielle omkostninger	(105.630)	115.117
	1.223.425	193.185
	2017	2016
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.119.134	3.587.934
Ændring af udskudt skat	(254.500)	(65.179)
Regulering vedrørende tidligere år	(583.113)	0
	1.281.521	3.522.755
	2017	2016
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.500.000
Overført resultat	9.373.606	1.912.720
Minoritetsinteressers andel af resultatet	16.193.112	15.697.796
	26.766.718	19.110.516
	Erhvervede	Goodwill
	varemærker	kr.
	kr.	kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Tilgange	7.933	7.027.894
Kostpris ultimo	7.933	7.027.894
Årets afskrivninger	0	(58.566)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(58.566)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.933	6.969.328

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	4.382.906	33.523
Tilgange	0	1.547.992	155.874
Afgange	0	(1.409.236)	0
Kostpris ultimo	6.680.208	4.521.662	189.397
Af- og nedskrivninger primo	(3.406.468)	(2.339.356)	(6.980)
Årets afskrivninger	(157.416)	(591.905)	(19.960)
Tilbageførsel ved afgange	0	505.736	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.563.884)	(2.425.525)	(26.940)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.116.324	2.096.137	162.457
Ikke-ejede aktiver	-	539.000	-

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	40.790.496	100.071	13.896.401
Valutakursreguleringer	0	0	0	(6.432)
Tilgange	0	2.259.574	49	3.568.794
Afgange	0	(3.700.000)	0	(13.809.574)
Kostpris ultimo	981.625	39.350.070	100.120	3.649.189
Opskrivninger primo	19.027.446	6.174.050	0	0
Valutakursreguleringer	35.898	(2.886)	0	0
Andel af årets resultat	5.107.043	0	0	0
Udbytte	(4.842.500)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	13.554.356	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(3.524.930)	0	0
Opskrivninger ultimo	19.327.887	16.200.590	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	(7.471)	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(7.471)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.309.512	55.550.660	92.649	3.649.189
			Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder				
Vagabond Schuhvertrieb GmbH			Flensborg	50,0
11. Periodeafgrænsningsposter				

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører 2018, eksempelvis forsikringer, kontingenter mv.

Koncernens noter

	2017
	kr.
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	653.027
Indregnet i resultatopgørelsen	(200.246)
Indregnet direkte på egenkapitalen	19.213
Ultimo	471.994

Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle leasingforpligtelser	70.729	461.199	382.948
	70.729	461.199	382.948

	2017 kr.	2016 kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	891.890	515.657
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.092.146	1.899.342
Feriepengeforpligtelser	146.661	163.236
Skyldige renter	5.703	3.590
Anden gæld i øvrigt	6.587.844	5.101.842
	9.724.244	7.683.667

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 101 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen på fremtidig varesalg i NOK for i alt 38.466 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret indregnet i resultatopgørelsen efter balancen dagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0 – 6 måneder.

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt administrationsvederlag.

	2017 kr.	2016 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.562.697)	675.800
Ændring i tilgodehavender	(5.863.146)	1.829.801
Ændring i leverandørgæld mv.	3.418.121	3.140.595
	(5.007.722)	5.646.196

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	75.943

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udenlandsk garanti i selskabet og dattervirksomheder udgør på balancetidspunktet 1.691 t.kr.

Huslejeoplygtelse i dattervirksomhed udgør på balancetidspunktet 503 t.kr., hertil foreligger der en forpligtelse til at istandsætte lejemålet til samme stand, som ved lejemålets begyndelse.

Huslejeoplygtelse i dattervirksomhed ved opsigelse af lejemål, udgør 90 t.kr., svarende til 6 måneders husleje.

19. 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.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
20. 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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		259.861	357.450
Personaleomkostninger	1	(20.160)	(20.000)
Af- og nedskrivninger	2	(120.676)	(238.502)
Driftsresultat		119.025	98.948
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.332.853	2.013.479
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		7.495.063	1.281.560
Andre finansielle indtægter	3	942.031	240.912
Andre finansielle omkostninger	4	(189.138)	(122.621)
Resultat før skat		10.699.834	3.512.278
Skat af årets resultat	5	(125.371)	(99.264)
Andre skatter		(857)	(294)
Årets resultat	6	10.573.606	3.412.720

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		3.116.324	3.273.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.501	258.761
Materielle anlægsaktiver	7	3.131.825	3.532.501
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.370.464	20.994.739
Andre værdipapirer og kapitalandele		24.794.642	17.719.117
Andre tilgodehavender		0	6.904.787
Finansielle anlægsaktiver	8	55.165.106	45.618.643
Anlægsaktiver		58.296.931	49.151.144
Andre tilgodehavender		22.074	37.642
Tilgodehavende selskabsskat		1.444.641	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	675.220
Tilgodehavender		1.466.715	712.862
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.703.957	7.107.064
Værdipapirer og kapitalandele		1.703.957	7.107.064
Likvide beholdninger		7.279.477	810.895
Omsætningsaktiver		10.450.149	8.630.821
Aktiver		68.747.080	57.781.965

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.577.132	15.047.605
Overført overskud eller underskud		34.161.802	23.310.152
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.500.000
Egenkapital		49.938.934	40.857.757
Udskudt skat	10	633.000	659.760
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	11	2.184.510	3.233.405
Hensatte forpligtelser		2.817.510	3.893.165
Bankgæld		9.999.249	7.633.611
Gæld til tilknyttede virksomheder		62.508	1.231
Skyldig selskabsskat		0	706.210
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.108.904	0
Anden gæld		4.819.975	4.689.991
Kortfristede gældsforpligtelser		15.990.636	13.031.043
Gældsforpligtelser		15.990.636	13.031.043
Passiver		68.747.080	57.781.965
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	15.047.605	23.317.723	1.500.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Årets resultat	0	(1.470.473)	10.844.079	1.200.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	13.577.132	34.161.802	1.200.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				40.865.328
Udbetalt ordinært udbytte				(1.500.000)
Årets resultat				10.573.606
Egenkapital ultimo				49.938.934

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Pensioner	20.000	20.000
Andre personaleomkostninger	160	0
	20.160	20.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	120.505	100.505
	120.505	100.505
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	218.231	238.502
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(97.555)	0
	120.676	238.502
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	17.334	9.063
Renteindtægter i øvrigt	11.581	15.058
Valutakursreguleringer	0	1.498
Dagsværdireguleringer	836.483	147.419
Øvrige finansielle indtægter	76.633	67.874
	942.031	240.912
	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	43.836	27.588
Renteomkostninger i øvrigt	61.820	13.315
Øvrige finansielle omkostninger	83.482	81.718
	189.138	122.621

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	152.131	133.342
Ændring af udskudt skat	(26.760)	(34.078)
	125.371	99.264
	2017 kr.	2016 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.470.473)	1.070.055
Overført resultat	10.844.079	842.665
	10.573.606	3.412.720
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.680.208	448.146
Afgange	0	(405.433)
Kostpris ultimo	6.680.208	42.713
Af- og nedskrivninger primo	(3.406.468)	(189.385)
Årets afskrivninger	(157.416)	(60.815)
Tilbageførsel ved afgang	0	222.988
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.563.884)	(27.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.116.324	15.501

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.947.133	16.893.417	6.904.787
Tilgange	10.919.574	0	0
Afgange	0	0	(6.904.787)
Kostpris ultimo	16.866.707	16.893.417	0
Opskrivninger primo	15.047.606	825.700	0
Egenkapitalreguleringer	7.569	0	0
Afskrivninger på goodwill	(58.566)	0	0
Andel af årets resultat	2.391.419	0	0
Udbytte	(1.920.000)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(915.376)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(1.048.895)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	7.075.525	0
Opskrivninger ultimo	13.503.757	7.901.225	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.370.464	24.794.642	0
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	1000	520.000
B-aktie	480	1000	480.000
	1.000		1.000.000

10. Udskudt skat

Bevægelser i året

Primo	659.760
Indregnet i resultatopgørelsen	(26.760)
Ultimo	633.000

**2017
kr.**

Modervirksomhedens noter

Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

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 kautitionerer jf. note 12.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for I Love Shoes ApS gæld til banken. Bankgælden i dattervirksomheden udgør på balancetidspunktet 4.351 t.kr.

Selskabet har kautioneret for Tygesen Finans A/S' gæld til banken. Bankgælden udgør på balancetidspunktet 1.729 t.kr.

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Thomas Tygesen, Popsensgade 14, Tønder.

14. Transaktioner med nærtstående parter

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.

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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabs-skat 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 indtjeningsprofil, 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.

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 leasingydelser.

Anvendt regnskabspraksis

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 tilgodehaver 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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.