

**T. Tygesen Invest A/S**  
**CVR-nr. 78401419**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.05.2015

**Dirigent**

---

Navn: Peter Kirk Larsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Den uafhængige revisors erklæringer	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Ledelsesberetning	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Anvendt regnskabspraksis	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Koncernens resultatopgørelse for 2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Koncernens balance pr. 31.12.2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Koncernens noter	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Modervirksomhedens noter	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

T. Tygesen Invest A/S  
Håndværkervej 4  
6270 Tønder

CVR-nr.: 78401419  
Hjemsted: Tønder  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 74723767  
Telefax: 74725103

### **Bestyrelse**

Thomas Tygesen  
Claus Tygesen  
Peter Tygesen  
Peter Kirk Larsen

### **Direktion**

Thomas Tygesen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tønder, den 12.05.2015

### Direktion

Thomas Tygesen

### Bestyrelse

Thomas Tygesen

Claus Tygesen

Peter Tygesen

Peter Kirk Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i T. Tygesen Invest A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T. Tygesen Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 12.05.2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan T. Toustrup  
statsautoriseret revisor

Michael Ø. Larsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	21.988	22.074	25.216	22.870	19.411
Driftsresultat	10.872	11.529	17.118	15.022	10.441
Resultat af finansielle poster	6.177	4.772	4.546	(663)	1.566
Årets resultat	3.166	2.577	2.935	(586)	1.101
Samlede aktiver	145.728	139.620	134.092	122.095	119.144
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.300	873	426	124	230
Egenkapital	36.362	34.403	33.075	30.825	32.150
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	8,9	7,6	9,2	(1,9)	3,4
Soliditetsgrad (%)	25,0	24,6	24,7	25,2	27,0

## 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 3.165.566 kr., mod et overskud på 2.577.292 kr. i 2013.

Ledelsen betragter resultatet som tilfredsstillende, markedsforholdene taget i betragtning.

Den samlede egenkapital udgør 36.361.980 kr. svarende til ca. 25% af den samlede balancesum, der udgør 145.728.469 kr. mod 139.620.293 kr. året før.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## 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.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og 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. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## 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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## 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.

### 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 og immaterielle 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 og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter 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 vedrø-

## Anvendt regnskabspraksis

rende 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 selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel 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.

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	10 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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 indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer, der måles til en tilnærmet salgsværdi eller kostpris såfremt en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser over for kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende tilknyttede virksomheds forpligtelse.

### 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>21.988.139</b>	<b>22.074.203</b>
Personaleomkostninger	1	(11.408.186)	(10.149.681)
Af- og nedskrivninger	2	<u>292.260</u>	<u>(396.010)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.872.213</b>	<b>11.528.512</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.327.814	2.081.067
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.010.410	531.348
Andre finansielle indtægter		1.429.653	2.284.456
Andre finansielle omkostninger		<u>(591.223)</u>	<u>(125.214)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>17.048.867</b>	<b>16.300.169</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(2.533.408)</u>	<u>(3.150.233)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>14.515.459</b>	<b>13.149.936</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(11.349.893)</u>	<u>(10.572.644)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.165.566</u></b>	<b><u>2.577.292</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.360.268	3.081.479
Overført resultat		<u>(1.394.702)</u>	<u>(1.704.187)</u>
		<b><u>3.165.566</u></b>	<b><u>2.577.292</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Grunde og bygninger		3.588.572	10.563.256
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.265.539	1.164.160
Indretning af lejede lokaler		0	279
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b><u>5.854.111</u></b>	<b><u>11.727.695</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		19.764.753	17.933.349
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.123.684	7.340.148
Deposita		26.000	0
Andre tilgodehavender		5.347.610	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b><u>43.262.047</u></b>	<b><u>25.273.497</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>49.116.158</u></b>	<b><u>37.001.192</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		5.829.412	7.228.316
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>5.829.412</u></b>	<b><u>7.228.316</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.058.070	9.621.141
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.450.849	0
Andre tilgodehavender		760.190	1.926.277
Tilgodehavende selskabsskat		0	521.303
Periodeafgrænsningsposter		144.739	92.597
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>14.413.848</u></b>	<b><u>12.161.318</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.185.525	18.927.790
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>17.185.525</u></b>	<b><u>18.927.790</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>59.183.526</u></b>	<b><u>64.301.677</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>96.612.311</u></b>	<b><u>102.619.101</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>145.728.469</u></b>	<b><u>139.620.293</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.783.128	16.701.724
Overført overskud eller underskud		15.378.852	15.500.908
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>1.200.000</u>	<u>1.200.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>36.361.980</u></b>	<b><u>34.402.632</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	8	<b><u>100.460.697</u></b>	<b><u>95.863.450</u></b>
Udskudt skat		175.770	1.505.082
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		<u>0</u>	<u>1.500.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>175.770</u></b>	<b><u>3.005.082</u></b>
Finansielle leasingforpligtelser		567.920	0
Anden gæld		<u>57.807</u>	<u>213.004</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b><u>625.727</u></b>	<b><u>213.004</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	254.555	152.482
Bankgæld		3.329.264	10.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.627.281	1.420.307
Gæld til associerede virksomheder		0	1.182.660
Skyldig selskabsskat		737.624	0
Anden gæld		2.125.571	3.339.874
Periodeafgrænsningsposter		<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>8.104.295</u></b>	<b><u>6.136.125</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>8.730.022</u></b>	<b><u>6.349.129</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>145.728.469</u></b>	<b><u>139.620.293</u></b>
Dattervirksomheder	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	16.701.724	15.500.908	1.200.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	250.000	(250.000)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)
Valutakursreguleringer	0	(38.864)	32.646	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	(1.490.000)	1.490.000	0
Årets resultat	0	3.360.268	(1.394.702)	1.200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>18.783.128</b>	<b>15.378.852</b>	<b>1.200.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				34.402.632
Effekt af virksomhedssalg o.l.				0
Udbetalt ordinært udbytte				(1.200.000)
Valutakursreguleringer				(6.218)
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder				0
Årets resultat				3.165.566
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>36.361.980</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Driftsresultat		10.872.213	11.528.512
Af- og nedskrivninger		(292.260)	396.010
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>(2.587.663)</u>	<u>11.461.845</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>7.992.290</b>	<b>23.386.367</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.429.654	2.284.456
Betalte finansielle omkostninger		(141.149)	(125.214)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.603.793)</u>	<u>(4.001.471)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>6.677.002</b>	<b>21.544.138</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.299.735)	(873.161)
Salg af materielle anlægsaktiver		7.679.960	207.160
Køb af finansielle anlægsaktiver		(12.127.941)	(4.805.900)
Modtagne udbytter		357.308	105.000
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		1.490.000	753.389
Udlån		(2.626.104)	(400.910)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(1.180.521)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.707.033)</b>	<b>(5.014.422)</b>
Optagelse af lån		878.803	0
Afdrag på lån mv.		(364.007)	(98.502)
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		(201.378)	0
Udbetalt udbytte		<u>(7.720.000)</u>	<u>(7.970.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(7.406.582)</b>	<b>(8.068.502)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(8.436.613)</b>	<b>8.461.214</b>
Likvider primo		<u>64.290.875</u>	<u>55.829.661</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>55.854.262</b>	<b>64.290.875</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		59.183.526	64.301.677
Kortfristet gæld til banker		<u>(3.329.264)</u>	<u>(10.802)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>55.854.262</b>	<b>64.290.875</b>

## Koncernens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	10.708.385	9.427.493
Pensioner	416.616	401.399
Andre omkostninger til social sikring	105.894	87.088
Andre personaleomkostninger	177.291	233.701
	<b>11.408.186</b>	<b>10.149.681</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>22</b>	<b>18</b>
	<b>Ledelsesve-</b>	<b>Ledelsesve-</b>
	<b>derlag</b>	<b>derlag</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	149.566	159.690
	<b>149.566</b>	<b>159.690</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	578.708	441.208
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(870.968)	(45.198)
	<b>(292.260)</b>	<b>396.010</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	3.860.927	3.190.625
Ændring af udskudt skat	(1.496.218)	146.718
Regulering vedrørende tidligere år	0	18.129
Effekt af ændrede skattesatser	168.699	(205.239)
	<b>2.533.408</b>	<b>3.150.233</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	14.079.005	3.485.571	167.150
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	248.608	0
Tilgange	0	1.299.735	0
Afgange	(7.398.797)	(604.140)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.680.208</b>	<b>4.429.774</b>	<b>167.150</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.515.749)	(2.321.411)	(166.871)
Overførsler	0	(34.227)	0
Årets afskrivninger	(174.965)	(403.464)	(279)
Tilbageførsel ved afgange	599.078	594.867	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.091.636)</b>	<b>(2.164.235)</b>	<b>(167.150)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.588.572</b>	<b>2.265.539</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	1.231.625	7.044.059	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	26.000	2.626.104
Tilgange	0	9.130.434	0	2.721.506
Afgange	(250.000)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>981.625</b>	<b>16.174.493</b>	<b>26.000</b>	<b>5.347.610</b>
Opskrivninger primo	16.701.724	296.089	0	0
Valutakursreguleringer	(38.864)	0	0	0
Andel af årets resultat	3.360.268	0	0	0
Udbytte	(1.490.000)	0	0	0
Opskrivninger	0	251.910	0	0
Dagsværdireguleringer	0	1.401.192	0	0
Tilbageførsel ved afgange	250.000	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.783.128</b>	<b>1.949.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.764.753</b>	<b>18.123.684</b>	<b>26.000</b>	<b>5.347.610</b>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>6. Dattervirksomheder</b>			
Tygesen Company A/S	Tønder	A/S	16,0
I Love Shoes ApS	Tønder	ApS	100,0

Stemmeandel i Tygesen Company A/S udgør 51%.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>7. Associerede virksomheder</b>		
Vagabond Schuhvertrieb GmbH	Flensborg	50,0

## 8. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel er uændret 84%.

## Koncernens noter

	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2014 kr.</b>	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2013 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2014 kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Finansielle leasingforpligtelser	105.048	0	567.920
Anden gæld	<u>149.507</u>	<u>152.482</u>	<u>57.807</u>
	<b><u>254.555</u></b>	<b><u>152.482</u></b>	<b><u>625.727</u></b>
		<b><u>2014 kr.</u></b>	<b><u>2013 kr.</u></b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>			
Ændring i varebeholdninger		2.585.653	(738.350)
Ændring i tilgodehavender		(5.534.536)	10.213.752
Ændring i leverandørgæld mv.		<u>361.220</u>	<u>1.986.443</u>
		<b><u>(2.587.663)</u></b>	<b><u>11.461.845</u></b>

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udenlandsk garanti i dattervirksomhed udgør på balancetidspunktet 1.646 t.kr.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>401.306</b>	<b>607.980</b>
Personaleomkostninger	1	(20.000)	(60.000)
Af- og nedskrivninger	2	521.990	(180.659)
<b>Driftsresultat</b>		<b>903.296</b>	<b>367.321</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.371.471	2.013.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(32.454)	(1.000.608)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		423.818	263.890
Andre finansielle indtægter		429.435	989.997
Andre finansielle omkostninger		(82.206)	(92.982)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>3.013.360</b>	<b>2.541.455</b>
Skat af ordinært resultat	3	152.206	35.837
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.165.566</u></b>	<b><u>2.577.292</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		881.883	733.805
Overført resultat		1.083.683	643.487
		<b><u>3.165.566</u></b>	<b><u>2.577.292</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Grunde og bygninger		3.588.572	10.563.256
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		421.488	3.882
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>4.010.060</b>	<b>10.567.138</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.135.371	18.259.705
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.469.467	1.652.340
Deposita		26.000	0
Andre tilgodehavender		2.626.104	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>28.256.942</b>	<b>19.912.045</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.267.002</b>	<b>30.479.183</b>
Andre tilgodehavender		16.114	22.839
Tilgodehavende selskabsskat		0	203.188
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.114</b>	<b>226.027</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.111.685	4.412.839
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>4.111.685</b>	<b>4.412.839</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.063.468</b>	<b>2.825.151</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.191.267</b>	<b>7.464.017</b>
<b>Aktiver</b>		<b>40.458.269</b>	<b>37.943.200</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	6	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.188.238	12.312.573
Overført overskud eller underskud		20.973.742	19.890.059
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>36.361.980</b>	<b>34.402.632</b>
Udskudt skat		163.514	1.632.287
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		2.121.488	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	1.500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.285.002</b>	<b>3.132.287</b>
Bankgæld		10.894	10.802
Gæld til tilknyttede virksomheder		319.522	1.569
Skyldig selskabsskat		1.274.496	0
Anden gæld		206.375	395.910
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.811.287</b>	<b>408.281</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.811.287</b>	<b>408.281</b>
<b>Passiver</b>		<b>40.458.269</b>	<b>37.943.200</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Ejerforhold	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	1.000.000	12.312.573	19.890.059	1.200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)
Valutakursreguleringer	0	(6.218)	0	0
Årets resultat	0	881.883	1.083.683	1.200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>13.188.238</b>	<b>20.973.742</b>	<b>1.200.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				34.402.632
Udbetalt ordinært udbytte				(1.200.000)
Valutakursreguleringer				(6.218)
Årets resultat				3.165.566
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>36.361.980</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	0	40.000
Pensioner	20.000	20.000
	<b>20.000</b>	<b>60.000</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	178.291	202.857
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(700.281)	(22.198)
	<b>(521.990)</b>	<b>180.659</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	1.316.553	83.106
Ændring af udskudt skat	(1.635.679)	103.642
Effekt af ændrede skattesatser	166.920	(222.585)
	<b>(152.206)</b>	<b>(35.837)</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	14.079.005	27.214
Tilgange	0	420.932
Afgange	(7.398.797)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.680.208</b>	<b>448.146</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.515.749)	(23.332)
Årets afskrivninger	(174.965)	(3.326)
Tilbageførsel ved afgang	599.078	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.091.636)</b>	<b>(26.658)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.588.572</b>	<b>421.488</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Deposita kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	5.697.132	250.000	1.550.450	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	26.000
Tilgange	250.001	0	4.565.217	0
Afgange	0	(250.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.947.133</b>	<b>0</b>	<b>6.115.667</b>	<b>26.000</b>
Opskrivninger primo	12.562.573	(250.000)	101.890	0
Egenkapitalreguleringer	(6.218)	0	0	0
Andel af årets resultat	1.371.471	0	0	0
Udbytte	(1.280.000)	0	0	0
Opskrivninger	0	0	251.910	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	201.378	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	589.034	0	0	0
Andre reguleringer	(250.000)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	250.000	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>13.188.238</b>	<b>0</b>	<b>353.800</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.135.371</b>	<b>0</b>	<b>6.469.467</b>	<b>26.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.626.104
Tilgange	0
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.626.104</b>
Opskrivninger primo	0
Egenkapitalreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Udbytte	0
Opskrivninger	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0
Andre reguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.626.104</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
A-aktie	1	520.000	520.000
B-aktie	3	160.000	480.000
	<b>4</b>		<b>1.000.000</b>

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber. Den samlede skat i sambeskatningen er opgjort til 680 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udenlandsk garanti udgør på balancetidspunktet 41 t.kr.

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for I Love Shoes ApS gæld til Sydbank. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 3.318 t.kr. pr. 31.12.2014.

Selskabet har samtidig tilkendegivet, at de vil støtte I Love Shoes ApS økonomisk med op til 5 mio.kr.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Thomas Tygesen, Popsensgade 14, Tønder.

### 10. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Thomas Tygesen, Tønder

Claus Tygesen, Tønder

Thomas Tygesen Jr., Tønder

Peter Tygesen, Tønder