

## Shoe-d-vision Amba

Grenåvej 637, 8541 Skødstrup

CVR-nr. 24 24 67 79

### Årsrapport for 2010

55. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,  
den / 2011

.....  
dirigent

RSM!plus A/S, statsautoriserede revisorer

Jens Baggesens Vej 90 N, 8200 Århus N  
Tlf.: (+45) 8612 7888, Fax: (+45) 8612 7885  
e-mail: aarhus@rsmplus.dk, www.rsmplus.dk  
CVR-nr. 43622811 (Hjemsted: København)

Afdelinger i:  
Aalborg, Holstebro, Kolding,  
København, Odense, Skærbæk,  
Vordingborg og Århus

RSM plus er et selvstændigt medlem af  
RSM International, en uafhængig kæde  
af selvstændige revisions- og konsulentfirmaer  
med kontorer i mere end 70 lande

## Indholdsfortegnelse

Oplysninger om selskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse for koncernen	15
Noter	16

## Oplysninger om selskabet

Shoe-d-vision Amba  
Grenåvej 637  
8541 Skødstrup  
Telefon: 62 26 40 00  
Telefax: 62 26 40 01

### **Bestyrelse**

Jes Bjerregaard, formand  
Peter Huuse, næstformand  
Jørn Grann Andersen  
Bo Birk  
Jette Brønserud Krebs  
Brian Tøttrup  
Thoralf Willumsen

### **Direktion**

Claus Thrane

### **Tilknyttede virksomheder**

Shoe-d-vision Norge AS  
Skokompagniet smba

### **Revision**

**RSM.plus A/S**

statsautoriserede revisorer

### **Bankforbindelse**

Nordea

## Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har aflagt årsrapport for 2010. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato. Årsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 28. januar 2011

Direktionen:

.....  
Claus Thrane  
adm. direktør

Bestyrelsen:

.....  
Jes Bjerregaard  
formand

.....  
Peter Huuse  
næstformand

.....  
Jørn Grann Andersen

.....  
Bo Birk

.....  
Jette Brønserud Krebs

.....  
Brian Tøttrup

.....  
Thoralf Willumsen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til medlemmerne i Shoe-d-vision Amba

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Shoe-d-vision Amba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors påtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

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

Aarhus, den 28. januar 2011

**RSM:plus A/S**

statsautoriserede revisorer

Poul Sunn Pedersen  
statsautoriseret revisor

Klaus Nørgaard  
statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	2010 mio. kr.	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	790,4	731,8	797,3	755,9	624,0
Bruttoresultat	45,8	41,3	43,4	42,5	36,3
Resultat af primær drift	9,1	0,2	-0,1	15,2	7,6
Finansielle poster, netto	1,0	3,8	1,3	0,4	0,9
Årets resultat	9,4	3,7	0,1	14,5	7,8
<b>Balance</b>					
Balancesum	367,8	318,3	302,1	290,6	238,1
Egenkapital	111,0	108,8	116,9	111,8	106,3
<b>Investeringer</b>					
Investering i immaterielle anlægsaktiver	1,5	0,6	2,0	0,5	0
Investering i materielle anlægsaktiver	3,5	1,5	6,1	0,0	0,4
Investering i finansielle anlægsaktiver	-2,3	2,8	-3,2	0,6	1,8
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	44	48	39	10	7
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	5,8	5,6	5,4	5,6	5,8
Egenkapitalandel	30,2	34,2	38,7	38,5	44,6

Skoringen Amba og De Grønne Skobutikker AmbA er fusioneret pr. 1. januar 2008 med Skoringen Amba som det fortsættende selskab under navnet Shoe-d-vision Amba. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal.

## Ledelsesberetning

### Selskabsstruktur

Selskabet Shoe-d-vision Amba ejes af medlemmerne, som driver 100 norske og 165 danske skobutikker. Af disse er langt hovedparten profilerede Skoringen- og zjoos-butikker, men der indgår også FEET ME, profil-neutrale samt ECCO-butikker i kæden.

Shoe-d-vision Amba er en fusion af selskaberne Skoringen Amba og De Grønne Skobutikker AmbA, som er gennemført i 2008 med Skoringen Amba som det fortsættende selskab. Skoringen Amba har efter fusionen i 2008 skiftet navn til Shoe-d-vision Amba.

Shoe-d-vision Amba har som datterselskab finansieringsselskabet Skokompagniet smba.

Skokompagniets formål er handel samt at fremme udvikling af medlemsbutikkerne gennem lån til anlægsinvesteringer.

Shoe-d-vision Amba har ligeledes som datterselskab Shoe-d-vision Norge AS, som letter indfortoldningen af udenlandske forsendelser til norske butikker.

Der er mellem Shoe-d-vision Amba og Shoe-d-vision Norge AS indgået sådanne aftaler, at det for medlemmerne og leverandørerne ikke har juridisk betydning, hvilket selskab samhandlen sker igennem.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Engrosomsætningen i Shoe-d-vision Amba blev i 2010 på kr. 790,5 mio., hvilket er kr. 58,7 mio. mere end året før.

Resultatet blev på kr. 9,4 mio., hvilket er kr. 5,6 mio. bedre end i 2009. Den væsentligste årsag til fremgangen i resultatet skal findes i øget omsætning samt mindre driftsomkostninger.

Balancesummen er på kr. 367,8 mio. mod kr. 318,3 mio. i 2009. Egenkapitalen er ved årets udgang på kr. 111,0 mio., hvilket giver en egenkapitalandel på 30,2%.

Der stilles forslag om, at der foretages udlodning af kr. 9,2 mio. til medlemmerne fra kapitalkontoen.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

### Usædvanlige risici og usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke er udsat for risici, ud over hvad der er sædvanligt for branchen.

Det er endvidere ledelsens opfattelse, at der ikke har været særlige usikkerheder ved indregning og måling i regnskabsåret 2010.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Selskabets resultatopgørelse for 2010 udviser et resultat på kr. 9,4 mio. mod kr. 3,7 mio. i 2009, hvilket lever op til ledelsens forventninger til årets resultat.

### Indvirkning på det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet ikke påvirker det eksterne miljø negativt.

## Ledelsesberetning - fortsat

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

### Fremtiden

Shoe-d-vision Amba fastholder sine langsigtede målsætninger om fortsat at have vækst i både kæden og i eksisterende butikker.

Der forventes et pænt positivt resultat for 2011.

### Samfundsansvar

Shoe-d-vision Amba's indsats og resultater angående samfundsansvar tager udgangspunkt i de grundlæggende værdier, som virksomheden drives efter.

Hovedpolitikkerne vedrørende samfundsansvar vedrører:

- Overholdelse af arbejdsmiljølovgivning og andre sociale hensyn
- Forbedring af miljøpåvirkning og energianvendelse samt andre miljø og klimamæssige forhold.

De overordnede politikker er i 2010 omsat til handlinger, som i hovedtræk kan opsummeres således:

- Shoe-d-vision Amba's butikskonsulenter hjælper løbende medlemmerne med at indrette butikker, således at disse til enhver tid lever op til gældende arbejdsmiljølovgivning. Endvidere tænker butikskonsulenterne energiforbrug og miljøpåvirkning ind i indretningen af de enkelte butikker, således at miljø- og klimapåvirkningen mindskes.
- Shoe-d-vision Amba's indkøbere besøger løbende leverandører med henblik på med egne øjne at kontrollere, om de indkøbte sko produceres under såvel miljømæssigt som arbejdsmiljømæssigt acceptable forhold.
- Shoe-d-vision Amba lægger vægt på langvarige leverandørforhold, således at det sikres, at leverandørerne også arbejder systematisk med arbejdsmiljø og energipåvirkning.

Det er Shoe-d-vision Amba's opfattelse, at resultatet af de ovenstående handlinger har haft en positiv effekt på miljø samt arbejdsmæssige forhold.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Shoe-d-vision Amba er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab der vedrører varetransaktioner indgår i resultatopgørelsen under køb og salg. For øvrige transaktioner i fremmed valuta indgår realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab under finansielle poster.

### Udenlandske datter- og associerede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder, der er kategoriseret som integrerede enheder, omregnes efter følgende principper:

- ♦ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- ♦ Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs, idet balanceposterne alle er monetære.
- ♦ Alle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Udenlandske associerede virksomheder, der er karakteriseret som selvstændige enheder, omregnes efter følgende principper:

- ♦ Andel af årets resultat omregnes til transaktionsdagens kurs.
- ♦ Værdien af aktierne omregnes til balancedagens kurs.
- ♦ Kursdifferencer opstået ved omregning af egenkapitalandelen ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen indtil den sikrede transaktion gennemføres og et tilsvarende beløb opføres som tilgodehavende eller gæld.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for risikoens overgang. Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelser. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger det højeste beløb af kapitalværdien eller nettosalgsprisen. Vurderingen heraf foretages på enkeltaktiver, og hvis dette ikke er muligt, på den mindste gruppe af aktiver, hvorpå der samlet kan fastsættes en kapitalværdi.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill samt andel af selskabsskat.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra kapitalandele bortset fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### Skat

Moderselskabet beskattes efter de særlige regler for andelsselskaber. Indkomsten opgøres som en procentdel af selskabets formue ved indkomstårets udløb. Som følge heraf påhviler der ikke selskabet udskudt skat.

Den i regnskabet anførte skat er derfor den aktuelle skat beregnet af årets forventede skattepligtige indkomst.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter aktiverede omkostninger ved udvikling af nye forretningskoncepter og IT-software. Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af afskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgsprisen, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde, bygninger og andet driftsmateriel. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris reguleret for opskrivninger samt af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgsprisen, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. For så vidt angår dattervirksomheder indregnes beløb herudover under posten hensatte forpligtelser. For så vidt angår associerede virksomheder indregnes der en hensat forpligtelse i det omfang, virksomheden har forpligtet sig til at dække den associerede virksomheds tab eller hæfter for den associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger er værdiansat på grundlag af FIFO-princippet.

Handelsvarer måles til kostpris.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgpris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealiseringsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

Udlodning, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Som følge af at moderselskabet beskattes efter de særlige regler for andelsselskaber, påhviler der ikke selskabet udskudt skat.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Finansielle gældsforpligtelser

#### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på grundlag af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af egenkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af langfristede lån, afdrag på langfristet rentebærende gæld samt udlodning til medlemmerne.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer. Heri modregnes forudbetalinger fra medlemmer samt bankgæld.

## Resultatopgørelse

### 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2010 t.kr.	2009 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Omsætning		790.486	731.787	585.815	543.820
Vareforbrug		<u>744.730</u>	<u>690.509</u>	<u>540.635</u>	<u>503.670</u>
<b>Bruttoresultat</b>		45.756	41.278	45.180	40.150
Personaleomkostninger	1	23.450	24.026	23.450	24.026
Administrationsomkostninger		8.971	8.806	8.600	8.802
Andre driftsindtægter		0	130	0	130
Andre driftsomkostninger		1.324	4.939	2.914	4.869
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>2.916</u>	<u>3.424</u>	<u>2.532</u>	<u>3.040</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		9.095	213	7.684	-457
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	352	145
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		<u>0</u>	<u>371</u>	<u>0</u>	<u>371</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		9.095	584	8.036	59
Andre finansielle indtægter	4	5.412	8.609	3.623	6.070
Andre finansielle omkostninger	5	<u>4.369</u>	<u>4.822</u>	<u>1.594</u>	<u>1.774</u>
<b>Resultat før skat</b>		10.138	4.371	10.065	4.355
Skat af årets resultat	6	<u>758</u>	<u>638</u>	<u>685</u>	<u>622</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>
<b>Resultatdisponering</b>					
Det disponible beløb udgør:					
Årets resultat		<u>9.380</u>	<u>3.733</u>	<u>9.380</u>	<u>3.733</u>
Til disposition		<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>
Foreslås af bestyrelsen disponeret således:					
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode		457	0	457	0
Overført til medlemmernes driftsfond:					
Parafgift		2.921	1.678	2.921	1.678
Årets resultat i øvrigt		<u>6.002</u>	<u>2.055</u>	<u>6.002</u>	<u>2.055</u>
Disponeret		<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>3.733</u></u>

**Balance**  
pr. 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010 t.kr.	2009 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
Licenser, varemærker og IT-software	7	<u>1.824</u>	<u>1.812</u>	<u>1.824</u>	<u>1.812</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>1.824</u>	<u>1.812</u>	<u>1.824</u>	<u>1.812</u>
Ejendom og indretning af lejede lokaler	8	36.963	37.401	47	101
Driftsmidler	8	<u>4.999</u>	<u>4.136</u>	<u>4.999</u>	<u>4.136</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>41.962</u>	<u>41.537</u>	<u>5.046</u>	<u>4.237</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	15.429	15.330
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	1.652	0	1.652
Andre tilgodehavender		<u>20.378</u>	<u>21.063</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>20.378</u>	<u>22.715</u>	<u>15.429</u>	<u>16.982</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>64.164</u>	<u>66.064</u>	<u>22.299</u>	<u>23.031</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Varebeholdninger		<u>9.017</u>	<u>17.342</u>	<u>9.017</u>	<u>17.342</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<u>9.017</u>	<u>17.342</u>	<u>9.017</u>	<u>17.342</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		195.434	177.032	111.496	95.821
Tilgodehavende hos dattervirksomhed		0	0	12.546	21.023
Andre tilgodehavender		2.985	2.667	1.191	1.241
Periodeafgrænsningsposter		3.331	2.876	3.324	2.876
Udskudt skat		<u>560</u>	<u>513</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u>202.310</u>	<u>183.088</u>	<u>128.557</u>	<u>120.961</u>
Obligationer og aktier		<u>43</u>	<u>10.042</u>	<u>43</u>	<u>10.042</u>
<b>Værdipapirer</b>		<u>43</u>	<u>10.042</u>	<u>43</u>	<u>10.042</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>92.278</u>	<u>41.773</u>	<u>86.306</u>	<u>38.241</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>303.648</u>	<u>252.245</u>	<u>223.923</u>	<u>186.586</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>367.812</u>	<u>318.309</u>	<u>246.222</u>	<u>209.617</u>

**Balance**  
pr. 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2010 t.kr.	2009 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Kapitalkonto, medlemmer	10	103.442	106.264	103.442	106.264
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	11	92	0	92	0
Andre reserver	12	-1.793	-1.035	-1.793	-1.035
Udlodning		<u>9.239</u>	<u>3.558</u>	<u>9.239</u>	<u>3.558</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>110.980</u>	<u>108.787</u>	<u>110.980</u>	<u>108.787</u>
<b>Hensættelser</b>					
Andre hensatte forpligtelser		<u>12.979</u>	<u>6.319</u>	<u>12.979</u>	<u>6.319</u>
<b>Hensættelser i alt</b>		<u>12.979</u>	<u>6.319</u>	<u>12.979</u>	<u>6.319</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	13	<u>24.211</u>	<u>25.833</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>24.211</u>	<u>25.833</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	13	1.116	0	0	0
Gæld til andre kreditinstitutter		27.022	28.124	4.460	8.453
Forudbetalinger fra medlemmer		37.235	24.961	19.113	13.810
Kreditorer og anden gæld		<u>154.269</u>	<u>124.285</u>	<u>98.690</u>	<u>72.248</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>219.642</u>	<u>177.370</u>	<u>122.263</u>	<u>94.511</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>243.853</u>	<u>203.203</u>	<u>122.263</u>	<u>94.511</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>367.812</u>	<u>318.309</u>	<u>246.222</u>	<u>209.617</u>
<b>Garanti-, kautions- og eventualforpligtelser</b>	14				
<b>Revisorhonorar</b>	15				
<b>Nærtstående parter</b>	16				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Årets resultat	9.380	3.733
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	3.639	3.665
Resultatandele associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>-371</u>
<b>Driftsresultat korrigeret for ikke likviditetskrævende poster</b>	<b>13.019</b>	<b>7.027</b>
<b>Forskydning i:</b>		
Varebeholdninger	8.325	-3.135
Tilgodehavender	-19.175	-24.327
Hensættelser til marketing mv.	6.660	414
Kreditorer og anden gæld	28.862	22.437
Regulering, udskudt skat mv.	<u>-47</u>	<u>-52</u>
<b>Nettopengestrømme fra driften</b>	<b><u>37.644</u></b>	<b><u>2.364</u></b>
<b>Nettoinvesteringer:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.527	-578
Materielle anlægsinvesteringer	-2.549	-1.521
Finansielle anlægsinvesteringer	<u>2.337</u>	<u>-2.842</u>
<b>Nettopengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b><u>-1.739</u></b>	<b><u>-4.941</u></b>
<b>Finansielle pengestrømme:</b>		
Afdrag, langfristet gæld	-507	0
Udbetalt til medlemmerne fra driftsfond	-3.558	0
Udbetalt fra driftsfond til udtrådte medlemmer	<u>-2.506</u>	<u>-9.231</u>
<b>Nettopengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b><u>-6.571</u></b>	<b><u>-9.231</u></b>
<b>Årets nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b><u>29.334</u></b>	<b><u>-11.808</u></b>
<b>Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme:</b>		
Likvider primo inkl. obligationer og forudbetalinger	-1.270	10.538
Likvider ultimo inkl. obligationer og forudbetalinger	<u>28.064</u>	<u>-1.270</u>
<b>Årets forøgelse af likvide midler</b>	<b><u>29.334</u></b>	<b><u>-11.808</u></b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2010</b> t.kr.	<b>2009</b> t.kr.	<b>2010</b> t.kr.	<b>2009</b> t.kr.
<b>Note 1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	21.276	21.808	21.276	21.808
Pensioner	1.697	1.759	1.697	1.759
Andre udgifter til social sikring	<u>477</u>	<u>459</u>	<u>477</u>	<u>459</u>
	<u>23.450</u>	<u>24.026</u>	<u>23.450</u>	<u>24.026</u>
Vederlag til direktionen og bestyrelsen	<u>3.043</u>	<u>2.922</u>	<u>3.043</u>	<u>2.922</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>44</u>	<u>48</u>	<u>44</u>	<u>48</u>
<b>Note 2. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Ejendom og indretning af lejede lokaler	438	439	54	55
Driftsmidler	1.819	2.391	1.819	2.391
Licenser, varemærker og IT-software	1.515	798	1.515	798
Heraf indregnet under vareforbrug	-723	-241	-723	-241
Gevinst/tab ved salg af ejendom/driftsmidler	<u>-133</u>	<u>37</u>	<u>-133</u>	<u>37</u>
	<u>2.916</u>	<u>3.424</u>	<u>2.532</u>	<u>3.040</u>
<b>Note 3. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Resultat, Shoe-d-vision Norge AS	0	0	128	98
Resultat, Skokompagniet smba	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>224</u>	<u>47</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>352</u>	<u>145</u>
<b>Note 4. Andre finansielle indtægter</b>				
Indvundne renter fra medlemmer	4.745	6.646	1.874	2.624
Kursregulering udlån	196	478	0	0
Renter obligationer	0	400	0	400
Kursregulering obligationer	0	61	0	61
Renter mellemregning dattervirksomhed	0	0	1.313	2.015
Renteindtægter bank og øvrige renter	359	778	324	724
Kursregulering af egenkapital primo i dattervirksomhed	<u>112</u>	<u>246</u>	<u>112</u>	<u>246</u>
	<u>5.412</u>	<u>8.609</u>	<u>3.623</u>	<u>6.070</u>

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
<b>Note 5. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter af bankgæld og realkreditinstitutter	3.359	4.097	1.035	1.443
Renter af forudbetalinger fra medlemmer	1.005	725	554	331
Kursregulering, obligationer	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>0</u>
	<u>4.369</u>	<u>4.822</u>	<u>1.594</u>	<u>1.774</u>
<b>Note 6. Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat	700	622	700	622
Regulering skat vedrørende tidligere år	-16	0	-15	0
Regulering udskudt skat	<u>-48</u>	<u>-78</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>636</u>	<u>544</u>	<u>685</u>	<u>622</u>
der fordeles således:				
Skat af årets resultat	758	638	685	622
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-122</u>	<u>-94</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>636</u>	<u>544</u>	<u>685</u>	<u>622</u>
Betalt skat i årets løb	<u>712</u>	<u>626</u>	<u>710</u>	<u>614</u>
<b>Note 7. Licenser, varemærker og IT-software</b>				
Samlet anskaffelsessum pr. 1/1 2010	3.068	2.490	3.068	2.490
Tilgang til kostpris	1.527	578	1.527	578
Afgang til kostpris	<u>1.310</u>	<u>0</u>	<u>1.310</u>	<u>0</u>
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<u>3.285</u>	<u>3.068</u>	<u>3.285</u>	<u>3.068</u>
Afskrivninger pr. 1/1 2010	1.256	458	1.256	458
Afskrivninger 2010	1.515	798	1.515	798
Afskrivninger, afhændede aktiver	<u>1.310</u>	<u>0</u>	<u>1.310</u>	<u>0</u>
<b>Samlede afskrivninger</b>	<u>1.461</u>	<u>1.256</u>	<u>1.461</u>	<u>1.256</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2010</b>	<u>1.824</u>	<u>1.812</u>	<u>1.824</u>	<u>1.812</u>
<b>Forventet levetid</b>	<u>4 år</u>	<u>4 år</u>	<u>4 år</u>	<u>4 år</u>

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Ejendom og indretning af lejede lokaler t.kr.</u>	<u>Driftsmidler t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>	<u>Driftsmidler t.kr.</u>
<b>Note 8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Samlet anskaffelsessum pr. 1/1 2010	38.273	8.221	205	8.221
Tilgang til kostpris	0	3.526	0	3.526
Afgang til kostpris	<u>0</u>	<u>2.156</u>	<u>0</u>	<u>2.156</u>
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31/12 2010</b>	<u>38.273</u>	<u>9.591</u>	<u>205</u>	<u>9.591</u>
Afskrivninger pr. 1/1 2010	872	4.085	104	4.085
Afskrivninger 2010	438	1.819	54	1.819
Afskrivninger solgt/udgået materiel	<u>0</u>	<u>1.312</u>	<u>0</u>	<u>1.312</u>
<b>Samlede afskrivninger pr. 31/12 2010</b>	<u>1.310</u>	<u>4.592</u>	<u>158</u>	<u>4.592</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2010</b>	<u>36.963</u>	<u>4.999</u>	<u>47</u>	<u>4.999</u>
<b>Forventet levetid</b>	<u>40 år/ 5 år</u>	<u>4-5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>4-5 år</u>
<b>Offentlig ejendomsværdi udgør t.kr. 34.500.</b>				

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	31/12 2010 t.kr.	31/12 2009 t.kr.	31/12 2010 t.kr.	31/12 2009 t.kr.
<b>Note 9. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>				
Kostpris pr. 1/1 2010	0	0	12.268	5.251
Kapitaltilførsel	0	0	0	7.000
Kursregulering til ultimokurs	0	0	7	17
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2010</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.275</u>	<u>12.268</u>
Opskrivning pr. 1/1 2010	0	0	3.062	2.969
Kursregulering til ultimokurs	0	0	105	229
Årets resultat	0	0	352	145
Egenkapitalregulering i dattervirksomhed	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-365</u>	<u>-281</u>
<b>Opskrivning pr. 31/12 2010</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.154</u>	<u>3.062</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2010</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>15.429</u></u>	<u><u>15.330</u></u>
<i>Associerede virksomheder:</i>				
Kostpris pr. 1/1 2010	4.571	4.571	4.571	4.571
Afgang	<u>-4.571</u>	<u>0</u>	<u>-4.571</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>4.571</u>	<u>0</u>	<u>4.571</u>
Nedskrivning pr. 1/1 2010	2.919	3.486	2.919	3.486
Afgang	<u>-2.919</u>	<u>-196</u>	<u>-2.919</u>	<u>-196</u>
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-371</u>	<u>0</u>	<u>-371</u>
	<u>0</u>	<u>2.919</u>	<u>0</u>	<u>2.919</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2010</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.652</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.652</u></u>
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Stemme- og ejerandel</b>	<b>Egenkapital iflg. seneste årsrapport</b>	<b>Resultat iflg. seneste årsrapport</b>
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>				
Shoe-d-vision Norge AS	Drammen, Norge	100%	tNOK 2.021	tNOK 134
Skokompagniet smba	Århus, Danmark	100%	tDKK 13.502	tDKK 224

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>31/12 2010</b> t.kr.	<b>31/12 2009</b> t.kr.	<b>31/12 2010</b> t.kr.	<b>31/12 2009</b> t.kr.
<b>Note 10. Kapitalkonto, medlemmer</b>				
Saldo pr. 1/1 2010	106.264	115.320	106.264	115.320
Udbetalt til udtrådte medlemmer	<u>-2.506</u>	<u>-9.231</u>	<u>-2.506</u>	<u>-9.231</u>
	103.758	106.089	103.758	106.089
Parafgift 2010	2.921	1.678	2.921	1.678
Henlagt ifølge overskudsdisponering	<u>6.002</u>	<u>2.055</u>	<u>6.002</u>	<u>2.055</u>
	112.681	109.822	112.681	109.822
Foreslået udlodning	<u>-9.239</u>	<u>-3.558</u>	<u>-9.239</u>	<u>-3.558</u>
	<u>103.442</u>	<u>106.264</u>	<u>103.442</u>	<u>106.264</u>

I henhold til vedtægterne hæfter medlemmernes kapitalkonto for opfyldelsen af selskabets medlems-tilgodehavender vedrørende salg og tjenesteydelser.

### Note 11. Nettoopskrivning efter indre værdis metode

Saldo pr. 1/1 2010	0	0	0	0
Overført via egenkapitalbevægelser	-365	0	-365	0
Overført via resultatdisponering	<u>457</u>	<u>0</u>	<u>457</u>	<u>0</u>
	<u>92</u>	<u>0</u>	<u>92</u>	<u>0</u>

### Note 12. Andre reserver

Saldo pr. 1/1 2010	-1.035	1.569	-1.035	1.569
Kursregulering primo egenkapital i associeret virksomhed	0	196	0	196
Finansielle instrumenter, dagsværdiregulering	<u>-758</u>	<u>-2.800</u>	<u>-758</u>	<u>-2.800</u>
	<u>-1.793</u>	<u>-1.035</u>	<u>-1.793</u>	<u>-1.035</u>

## Noter

### Note 13. Gældsforpligtelser

	<b>Gæld 1/1 2010 t.kr.</b>	<b>Gæld 31/12 2010 t.kr.</b>	<b>Afdrag næste år t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	25.833	25.327	1.116	19.585

Som sikkerhed for gælden er der pant i koncernens ejendom med en bogført værdi på t.kr. 36.917. Der er yderligere tinglyst ejerpantebrev på t.kr. 12.000 i koncernens ejendom til sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	31/12 2010 t.kr.	31/12 2009 t.kr.	31/12 2010 t.kr.	31/12 2009 t.kr.
<b>Note 14. Garanti-, kautions- og eventualforpligtelser</b>				
<i>Kautionsforpligtelse for:</i>				
Shoe-d-vision Norge AS	0	0	68.748	66.585
Skokompagniet smba	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.000</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90.748</u>	<u>66.585</u>

Der er på koncernniveau indgået garantier vedrørende huslejeoplygninger mv. på t.kr. 5.281.

### Note 15. Revisorhonorar

Honorar for lovpligtig revision	320	318	225	225
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	<u>118</u>	<u>139</u>	<u>95</u>	<u>85</u>
	<u>438</u>	<u>457</u>	<u>320</u>	<u>310</u>

### Note 16. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter består af dattervirksomheder samt selskabets ledelse.

Selskabet sælger en række varer og ydelser til dattervirksomhederne. Alle transaktioner sker på markedsvilkår.

Selskabet sælger varer og tjenesteydelser til medlemmer af selskabets bestyrelse. Disse transaktioner sker på helt samme vilkår, som er gældende for selskabets øvrige omsætning.

