

**Shoe-d-vision Amba**

Grenåvej 637, 8541 Skødstrup

CVR-nr. 24 24 67 79

**Årsrapport for 2011**

56. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,  
den     /     2012

.....  
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	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse for koncernen	14
Noter	15

## 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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2011 for Shoe-d-vision Amba.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2011 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret for 1. januar - 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skødstrup, den 26. januar 2012

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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Shoe-d-vision Amba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg 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.

Aarhus, den 26. januar 2012

**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:

	2011	2010	2009	2008	2007
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	785,2	790,4	731,8	797,3	755,9
Bruttoresultat	48,6	45,8	41,3	43,4	42,5
Resultat af primær drift	4,6	9,1	0,2	-0,1	15,2
Finansielle poster, netto	1,6	1,0	3,8	1,3	0,4
Årets resultat	5,6	9,4	3,7	0,1	14,5
<b>Balance</b>					
Balancesum	342,9	367,8	318,3	302,1	290,6
Egenkapital	105,9	111,0	108,8	116,9	111,8
<b>Investeringer</b>					
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0,7	1,5	0,6	2,0	0,5
Investering i materielle anlægsaktiver	4,4	3,5	1,5	6,1	0,0
Investering i finansielle anlægsaktiver	3,6	-2,3	2,8	-3,2	0,6
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	44	48	39	10
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	6,2	5,8	5,6	5,4	5,6
Egenkapitalandel	30,9	30,2	34,2	38,7	38,5

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 101 norske og 154 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 2011 på kr. 785,2 mio., hvilket er kr. 5,3 mio. mindre end året før.

Resultatet blev på kr. 5,6 mio., hvilket er kr. 3,8 mio. mindre end i 2010. Den væsentligste årsag til tilbagegangen i resultatet skal findes i posten "andre driftsomkostninger".

Balancesummen er på kr. 342,9 mio. mod kr. 367,8 mio. i 2010. Egenkapitalen er ved årets udgang på kr. 105,9 mio., hvilket giver en egenkapitalandel på 30,9%.

Der stilles forslag om, at der udloddes kr. 3,101 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 2011.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Selskabets resultatopgørelse for 2011 udviser et resultat på kr. 5,6 mio. mod kr. 9,4 mio. i 2010. Trods det mindre resultat lever det op til ledelsens forventninger til 2011.

### 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 positivt resultat for 2012.

### 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 2011 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 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 dattervirksomheder

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.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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 deklarerer.

### 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Varebeholdninger

Varebeholdninger er værdiansat på grundlag af FIFO-princippet.

Handelsvarer måles til kostpris.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### 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		Moderselskab	
		2011 t.kr.	2010 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Omsætning		785.236	790.486	578.784	585.815
Vareforbrug		<u>736.636</u>	<u>744.730</u>	<u>534.743</u>	<u>540.635</u>
<b>Bruttoresultat</b>		48.600	45.756	44.041	45.180
Personaleomkostninger	1	23.072	23.450	23.072	23.450
Administrationsomkostninger		10.568	8.971	10.368	8.600
Andre driftsomkostninger		6.101	1.324	3.403	2.914
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>4.244</u>	<u>2.916</u>	<u>3.860</u>	<u>2.532</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		4.615	9.095	3.338	7.684
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	3	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>271</u>	<u>352</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		4.615	9.095	3.609	8.036
Andre finansielle indtægter	4	6.068	5.412	3.943	3.623
Andre finansielle omkostninger	5	<u>4.443</u>	<u>4.369</u>	<u>1.362</u>	<u>1.594</u>
<b>Resultat før skat</b>		6.240	10.138	6.190	10.065
Skat af årets resultat	6	<u>616</u>	<u>758</u>	<u>566</u>	<u>685</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>
<b>Resultatdisponering</b>					
Det disponible beløb udgør:					
Årets resultat		<u>5.624</u>	<u>9.380</u>	<u>5.624</u>	<u>9.380</u>
Til disposition		<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>
Foreslås af bestyrelsen disponeret således:					
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode		280	457	280	457
Overført til medlemmernes driftsfond:					
Parafgift		3.345	2.921	3.345	2.921
Årets resultat i øvrigt		<u>1.999</u>	<u>6.002</u>	<u>1.999</u>	<u>6.002</u>
Disponeret		<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>	<u><u>5.624</u></u>	<u><u>9.380</u></u>

**Balance**  
pr. 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2011 t.kr.	2010 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
Licenser, varemærker og IT-software	7	<u>1.697</u>	<u>1.824</u>	<u>1.697</u>	<u>1.824</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>1.697</u>	<u>1.824</u>	<u>1.697</u>	<u>1.824</u>
Ejendom og indretning af lejede lokaler	8	36.533	36.963	0	47
Driftsmidler	8	<u>6.448</u>	<u>4.999</u>	<u>6.448</u>	<u>4.999</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>42.981</u>	<u>41.962</u>	<u>6.448</u>	<u>5.046</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	14.376	15.429
Andre tilgodehavender		<u>23.971</u>	<u>20.378</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>23.971</u>	<u>20.378</u>	<u>14.376</u>	<u>15.429</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>68.649</u>	<u>64.164</u>	<u>22.521</u>	<u>22.299</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Varebeholdninger		<u>13.728</u>	<u>9.017</u>	<u>13.728</u>	<u>9.017</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<u>13.728</u>	<u>9.017</u>	<u>13.728</u>	<u>9.017</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		217.244	195.434	123.507	111.496
Tilgodehavende hos dattervirksomhed		0	0	30.525	12.546
Tilgodehavende selskabskat		139		139	0
Andre tilgodehavender		5.034	2.985	2.326	1.191
Periodeafgrænsningsposter		3.214	3.331	3.214	3.324
Udskudt skat		<u>955</u>	<u>560</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u>226.586</u>	<u>202.310</u>	<u>159.711</u>	<u>128.557</u>
Obligationer og aktier		<u>25.321</u>	<u>43</u>	<u>25.321</u>	<u>43</u>
<b>Værdipapirer</b>		<u>25.321</u>	<u>43</u>	<u>25.321</u>	<u>43</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>8.592</u>	<u>92.278</u>	<u>5.380</u>	<u>86.306</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>274.227</u>	<u>303.648</u>	<u>204.140</u>	<u>223.923</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>342.876</u>	<u>367.812</u>	<u>226.661</u>	<u>246.222</u>

**Balance**  
pr. 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011 t.kr.	2010 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Kapitalkonto, medlemmer	10	103.023	103.442	103.023	103.442
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	11	737	457	737	457
Andre reserver	12	-1.003	-2.158	-1.003	-2.158
Udlodning		<u>3.101</u>	<u>9.239</u>	<u>3.101</u>	<u>9.239</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>105.858</u>	<u>110.980</u>	<u>105.858</u>	<u>110.980</u>
<b>Hensættelser</b>					
Andre hensatte forpligtelser		<u>4.710</u>	<u>12.979</u>	<u>4.710</u>	<u>12.979</u>
<b>Hensættelser i alt</b>		<u>4.710</u>	<u>12.979</u>	<u>4.710</u>	<u>12.979</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	13	<u>23.070</u>	<u>24.211</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>23.070</u>	<u>24.211</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	13	1.137	1.116	0	0
Gæld til andre kreditinstitutter		44.472	27.022	19.085	4.460
Forudbetalinger fra medlemmer		25.872	37.235	10.923	19.113
Kreditorer og anden gæld		<u>137.757</u>	<u>154.269</u>	<u>86.085</u>	<u>98.690</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>209.238</u>	<u>219.642</u>	<u>116.093</u>	<u>122.263</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>232.308</u>	<u>243.853</u>	<u>116.093</u>	<u>122.263</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>342.876</u>	<u>367.812</u>	<u>226.661</u>	<u>246.222</u>
<b>Garanti-, kautions- og eventualforpligtelser</b>	14				
<b>Revisorhonorar</b>	15				
<b>Nærtstående parter</b>	16				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Årets resultat	5.624	9.380
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	<u>4.244</u>	<u>3.639</u>
<b>Driftsresultat korrigeret for ikke likviditetskrævende poster</b>	9.868	13.019
<b>Forskydning i:</b>		
Varebeholdninger	-4.711	8.325
Tilgodehavender	-22.874	-19.175
Hensættelser til marketing mv.	-8.269	6.660
Kreditorer og anden gæld	-16.808	28.862
Regulering, udskudt skat mv.	<u>49</u>	<u>-47</u>
<b>Nettopengestrømme fra driften</b>	<u>-42.745</u>	<u>37.644</u>
<b>Nettoinvesteringer:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-759	-1.527
Materielle anlægsinvesteringer	-4.377	-2.549
Finansielle anlægsinvesteringer	<u>-3.593</u>	<u>2.337</u>
<b>Nettopengestrømme vedrørende investeringer</b>	<u>-8.729</u>	<u>-1.739</u>
<b>Finansielle pengestrømme:</b>		
Afdrag, langfristet gæld	-1.120	-507
Udbetalt til medlemmerne fra driftsfond	-9.239	-3.558
Udbetalt fra driftsfond til udtrådte medlemmer	<u>-2.662</u>	<u>-2.506</u>
<b>Nettopengestrømme vedrørende finansiering</b>	<u>-13.021</u>	<u>-6.571</u>
<b>Årets nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<u><u>-64.495</u></u>	<u><u>29.334</u></u>
<b>Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme:</b>		
Likvider primo inkl. obligationer og forudbetalinger	28.064	-1.270
Likvider ultimo inkl. obligationer og forudbetalinger	<u>-36.431</u>	<u>28.064</u>
<b>Årets forøgelse af likvide midler</b>	<u><u>-64.495</u></u>	<u><u>29.334</u></u>



## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2011</b> t.kr.	<b>2010</b> t.kr.	<b>2011</b> t.kr.	<b>2010</b> t.kr.
<b>Note 1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	20.813	21.276	20.813	21.276
Pensioner	1.706	1.697	1.706	1.697
Andre udgifter til social sikring	<u>553</u>	<u>477</u>	<u>553</u>	<u>477</u>
	<u>23.072</u>	<u>23.450</u>	<u>23.072</u>	<u>23.450</u>
Vederlag til direktionen og bestyrelsen	<u>3.120</u>	<u>3.043</u>	<u>3.120</u>	<u>3.043</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>43</u>	<u>44</u>	<u>43</u>	<u>44</u>
<b>Note 2. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Ejendom og indretning af lejede lokaler	430	438	47	54
Driftsmidler	2.887	1.819	2.887	1.819
Licenser, varemærker og IT-software	886	1.515	886	1.515
Heraf indregnet under vareforbrug	0	-723	0	-723
Gevinst/tab ved salg af ejendom/driftsmidler	<u>41</u>	<u>-133</u>	<u>40</u>	<u>-133</u>
	<u>4.244</u>	<u>2.916</u>	<u>3.860</u>	<u>2.532</u>
<b>Note 3. Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Resultat, Shoe-d-vision Norge AS	0	0	121	128
Resultat, Skokompagniet smba	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150</u>	<u>224</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>271</u>	<u>352</u>
<b>Note 4. Andre finansielle indtægter</b>				
Indvundne renter fra medlemmer	4.572	4.745	1.414	1.874
Kursregulering udlån	18	196	0	0
Renter obligationer	453	0	453	0
Kursregulering obligationer	303	0	303	0
Renter mellemregning dattervirksomhed	0	0	1.102	1.313
Renteindtægter bank og øvrige renter	712	359	661	324
Kursregulering af egenkapital primo i dattervirksomhed	<u>10</u>	<u>112</u>	<u>10</u>	<u>112</u>
	<u>6.068</u>	<u>5.412</u>	<u>3.943</u>	<u>3.623</u>

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
<b>Note 5. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter af bankgæld og realkreditinstitutter	3.575	3.359	1.051	1.035
Renter af forudbetalinger fra medlemmer	868	1.005	311	554
Kursregulering, obligationer	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>5</u>
	<u>4.443</u>	<u>4.369</u>	<u>1.362</u>	<u>1.594</u>
<b>Note 6. Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat	561	700	561	700
Regulering skat vedrørende tidligere år	5	-16	5	-15
Regulering udskudt skat	<u>-395</u>	<u>-48</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>171</u>	<u>636</u>	<u>566</u>	<u>685</u>
der fordeles således:				
Skat af årets resultat	616	758	566	685
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-445</u>	<u>-122</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>171</u>	<u>636</u>	<u>566</u>	<u>685</u>
Betalt skat i årets løb	<u>700</u>	<u>712</u>	<u>700</u>	<u>710</u>
<b>Note 7. Licenser, varemærker og IT-software</b>				
Samlet anskaffelsessum pr. 1/1 2011	3.285	3.068	3.285	3.068
Tilgang til kostpris	759	1.527	759	1.527
Afgang til kostpris	<u>10</u>	<u>1.310</u>	<u>10</u>	<u>1.310</u>
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<u>4.034</u>	<u>3.285</u>	<u>4.034</u>	<u>3.285</u>
Afskrivninger pr. 1/1 2011	1.461	1.256	1.461	1.256
Afskrivninger 2011	886	1.515	886	1.515
Afskrivninger, afhændede aktiver	<u>10</u>	<u>1.310</u>	<u>10</u>	<u>1.310</u>
<b>Samlede afskrivninger</b>	<u>2.337</u>	<u>1.461</u>	<u>2.337</u>	<u>1.461</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2011</b>	<u>1.697</u>	<u>1.824</u>	<u>1.697</u>	<u>1.824</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 2011	38.273	9.591	205	9.591
Tilgang til kostpris	0	4.442	0	4.442
Afgang til kostpris	<u>0</u>	<u>618</u>	<u>0</u>	<u>618</u>
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31/12 2011</b>	<u>38.273</u>	<u>13.415</u>	<u>205</u>	<u>13.415</u>
Afskrivninger pr. 1/1 2011	1.310	4.592	158	4.592
Afskrivninger 2011	430	2.887	47	2.887
Afskrivninger solgt/udgået materiel	<u>0</u>	<u>512</u>	<u>0</u>	<u>512</u>
<b>Samlede afskrivninger pr. 31/12 2011</b>	<u>1.740</u>	<u>6.967</u>	<u>205</u>	<u>6.967</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2011</b>	<u>36.533</u>	<u>6.448</u>	<u>0</u>	<u>6.448</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>

Offentlig ejendomsværdi udgør t.kr. 27.500.

**Note 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 1/1 2011	0	0	12.275	12.268
Kapitaltilførsel	0	0	0	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	1	7
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2011</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.276</u>	<u>12.275</u>
Opskrivning pr. 1/1 2011	0	0	3.154	3.062
Kursregulering til ultimokurs	0	0	9	105
Årets resultat	0	0	271	352
Egenkapitalregulering i dattervirksomhed	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.334</u>	<u>-365</u>
<b>Opskrivning pr. 31/12 2011</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.100</u>	<u>3.154</u>
<b>Balanceværdi pr. 31/12 2011</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14.376</u>	<u>15.429</u>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital iflg. seneste årsrapport</u>	<u>Resultat iflg. seneste årsrapport</u>
Shoe-d-vision Norge AS	Gjøvik, Norge	100%	tNOK 2.147	tNOK 126
Skokompagniet smba	Århus, Danmark	100%	tDKK 12.318	tDKK 150

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	31/12 2011 t.kr.	31/12 2010 t.kr.	31/12 2011 t.kr.	31/12 2010 t.kr.
<b>Note 10. Kapitalkonto, medlemmer</b>				
Saldo pr. 1/1 2011	103.442	106.264	103.442	106.264
Udbetalt til udtrådte medlemmer	<u>-2.662</u>	<u>-2.506</u>	<u>-2.662</u>	<u>-2.506</u>
	100.780	103.758	100.780	103.758
Parafgift 2011	3.345	2.921	3.345	2.921
Henlagt ifølge overskudsdisponering	<u>1.999</u>	<u>6.002</u>	<u>1.999</u>	<u>6.002</u>
	106.124	112.681	106.124	112.681
Foreslået udlodning	<u>-3.101</u>	<u>-9.239</u>	<u>-3.101</u>	<u>-9.239</u>
	<u>103.023</u>	<u>103.442</u>	<u>103.023</u>	<u>103.442</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 2011	457	0	457	0
Overført via resultatdisponering	<u>280</u>	<u>457</u>	<u>280</u>	<u>457</u>
	<u>737</u>	<u>457</u>	<u>737</u>	<u>457</u>

**Note 12. Andre reserver**

Saldo pr. 1/1 2011	-2.158	-1.035	-2.158	-1.035
Finansielle instrumenter, dagsværdiregulering	<u>1.155</u>	<u>-1.123</u>	<u>1.155</u>	<u>-1.123</u>
	<u>-1.003</u>	<u>-2.158</u>	<u>-1.003</u>	<u>-2.158</u>

**Note 13. Gældsforpligtelser**

	<u>Gæld 1/1 2011 t.kr.</u>	<u>Gæld 31/12 2011 t.kr.</u>	<u>Afdrag næste år t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
Gæld til realkreditinstitutter	25.327	24.207	1.137	18.356

Som sikkerhed for gælden er der pant i koncernens ejendom med en bogført værdi på t.kr. 36.533. Der er yderligere tinglyst ejerpantebrev på t.kr. 12.000 i koncernens ejendom til sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter.

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>31/12 2011</b>	<b>31/12 2010</b>	<b>31/12 2011</b>	<b>31/12 2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Note 14. Garanti-, kautions- og eventualforpligtelser</b>				
<i>Kautionsforpligtelse for:</i>				
Shoe-d-vision Norge AS	0	0	61.953	68.748
Skokompagniet smba	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.000</u>	<u>22.000</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>83.953</u>	<u>90.748</u>

Der er på koncernniveau indgået garantier ved rørende huslejeoplygtelser mv. på t.kr. 5.815.

Selskabet har desuden påtaget sig leasingforpligtelser vedrørende 3 biler. Aftaleperioden udgør 36 måneder, og den samlede forpligtelse pr. 31. december 2011 udgør t.kr. 392.

### Note 15. Revisorhonorar

Honorar for lovpligtig revision	225	260	145	165
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	<u>92</u>	<u>88</u>	<u>65</u>	<u>65</u>
	<u>317</u>	<u>348</u>	<u>210</u>	<u>230</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.

