

# Gevagu ApS

Hellerupvej 8, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 28 70 78 43

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.04.18

Per Rosenlund Nygaard  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

---

---

**Selskabet**

---

Gevagu ApS  
Hellerupvej 8  
8000 Aarhus C  
Telefon: 86 11 31 13  
Telefax: 86 11 31 17  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 28 70 78 43  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Henrik Bisgaard Thomsen  
Marianne Bisgaard Thomsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Gevagu ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. marts 2018

**Direktionen**

Henrik Bisgaard Thomsen

Marianne Bisgaard Thomsen

## **Til kapitalejeren i Gevagu ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gevagu ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 19. marts 2018

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>				
Bruttoresultat	24.952	26.999	27.690	25.013
Indeks	100	108	111	100
Resultat af primær drift	8.868	9.255	8.863	10.797
Indeks	82	86	82	100
Finansielle poster i alt	941	557	1.237	239
Indeks	394	233	518	100
Årets resultat	7.676	7.687	7.699	8.288
Indeks	93	93	93	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	80.143	62.301	652.035	49.997
Indeks	160	125	1.304	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	157	914	74	1.452
Indeks	11	63	5	100
Egenkapital	51.566	43.683	37.292	30.615
Indeks	168	143	122	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-2.883	2.946	7.248	6.202
Investeringer	-3.942	-760	-3.177	-3.363
Finansiering	-1.000	-1.120	-738	-98
Årets pengestrømme	-7.825	1.066	3.333	2.741



**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	16%	19%	23%	54%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	64%	70%	6%	61%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	16	15	13	11

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af handel med børnesko produceret i EU og Fjernøsten. Hovedmarkedet er Europa.

**Usædvanlige forhold**

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 7.675.557 mod DKK 7.686.599 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 51.566.388.

**Forventet udvikling**

Selskabets ledelse forventer et resultat på samme niveau i det kommende regnskabsår.

**Særlige risici***Prisisici*

Virksomhedens avancer kan påvirkes negativt af stigninger i produktionsomkostninger og valutakurser på fabrikkerne i udlandet, da stigninger i kostprisen ikke fuldt ud kan indregnes i salgspriserne.

*Valutarisici*

Virksomhedens valutarisici vedrørende indkøb og salg, afdækkes ved løbende at terminssikre åbne positioner.

*Renterisici*

De finansielle risici vurderes ubetydelige.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Samfundsansvar og bæredygtighed er en grundlæggende værdi i alle virksomhedens aktiviteter. Der arbejdes løbende med udvikling af CSR-politikker igennem hele værdikæden.

Virksomheden er meget aktivt involveret i velgørhedsprojekter i Honduras.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	<b>24.951.963</b>	<b>26.999.214</b>	<b>-18.750</b>	<b>-18.750</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-15.568.692	-17.383.714	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>9.383.271</b>	<b>9.615.500</b>	<b>-18.750</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-514.828	-360.163	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.868.443</b>	<b>9.255.337</b>	<b>-18.750</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	236.212	0	6.878.087
2	Andre finansielle indtægter	1.149.473	941.686	559.781
3	Andre finansielle omkostninger	-444.725	-384.598	-73.010
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.809.403</b>	<b>9.812.425</b>	<b>7.346.108</b>
	Skat af årets resultat	-2.133.846	-2.125.826	-110.318
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.675.557</b>	<b>7.686.599</b>	<b>7.235.790</b>
4	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	218.233	230.259	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>218.233</b>	<b>230.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	2.912.009	2.968.631	0	0
	Indretning af lejede lokaler	326.208	311.051	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	409.164	567.147	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.647.381</b>	<b>3.846.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.025.116	25.635.270
8	Deposita	471.845	457.945	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>471.845</b>	<b>457.945</b>	<b>26.025.116</b>	<b>25.635.270</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.337.459</b>	<b>4.535.033</b>	<b>26.025.116</b>	<b>25.635.270</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	30.255.631	21.084.364	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	567.899	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>30.255.631</b>	<b>21.652.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.703.749	12.986.470	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.709.274	2.523.531
11	Udskudt skatteaktiv	951	0	0	0
	Andre tilgodehavender	884.897	732.499	24.434	30.968
9	Periodeafgrænsningsposter	716.927	1.465.846	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>19.306.524</b>	<b>15.184.815</b>	<b>3.733.708</b>	<b>2.554.499</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.718.845	5.268.288	10.401.533	4.928.628
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>10.718.845</b>	<b>5.268.288</b>	<b>10.401.533</b>	<b>4.928.628</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>15.524.788</b>	<b>15.660.834</b>	<b>11.685.601</b>	<b>11.683.773</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>75.805.788</b>	<b>57.766.200</b>	<b>25.820.842</b>	<b>19.166.900</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>80.143.247</b>	<b>62.301.233</b>	<b>51.845.958</b>	<b>44.802.170</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	21.255.213	18.778.698
	Overført resultat	49.780.210	43.558.331	28.524.996	24.779.633
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>49.905.210</b>	<b>43.683.331</b>	<b>49.905.209</b>	<b>43.683.331</b>
10	Minoritetsinteresser	1.661.178	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>51.566.388</b>	<b>43.683.331</b>	<b>49.905.209</b>	<b>43.683.331</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	0	25.185	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>25.185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.688.985	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	105.192	185.043	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.768.287	13.238.846	0	0
	Selskabsskat	816.245	983.400	817.826	983.401
	Anden gæld	5.198.150	4.185.428	1.122.923	135.438
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.576.859</b>	<b>18.592.717</b>	<b>1.940.749</b>	<b>1.118.839</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.576.859</b>	<b>18.592.717</b>	<b>1.940.749</b>	<b>1.118.839</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>80.143.247</b>	<b>62.301.233</b>	<b>51.845.958</b>	<b>44.802.170</b>

- 12 Afledte finansielle instrumenter  
 13 Eventualforpligtelser  
 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 15 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	125.000	0	43.558.331	43.683.331	0	43.683.331
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	1.238.117	1.238.117
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-29.729	-29.729	-888	-30.617
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.251.608	7.251.608	423.949	7.675.557
Saldo pr. 31.12.17	125.000	0	49.780.210	49.905.210	1.661.178	51.566.388

Moder:  
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 -  
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	125.000	18.778.698	24.779.633	43.683.331	0	43.683.331
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-13.912	0	-13.912	0	-13.912
Forslag til resultatdisponering	0	2.490.427	4.745.363	7.235.790	0	7.235.790
Saldo pr. 31.12.17	125.000	21.255.213	28.524.996	49.905.209	0	49.905.209

## Koncernens pengestrømsopgørelse

<b>Årets resultat</b>	<b>7.675.557</b>	<b>7.686.599</b>
16 Reguleringer	1.675.517	1.730.372
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.603.368	-6.715.546
Tilgodehavender	-4.120.758	-2.104.375
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.529.441	4.648.181
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	932.872	0
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-910.739</b>	<b>5.245.231</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	776.126	1.063.886
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-422.377	-506.798
Betalt selskabsskat	-2.325.557	-2.856.212
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-2.882.547</b>	<b>2.946.107</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-145.892	-173.875
Køb af materielle anlægsaktiver	-157.462	-913.931
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.113.459	-300.832
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	628.434
Salg af virksomhed	1.474.329	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-3.942.484</b>	<b>-760.204</b>
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.120.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-1.120.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-7.825.031</b>	<b>1.065.903</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	15.660.834	14.594.931
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>7.835.803</b>	<b>15.660.834</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	15.524.788	15.660.834
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-7.688.985	0
<b>I alt</b>	<b>7.835.803</b>	<b>15.660.834</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	14.373.657	16.442.540	0	0
Pensioner	766.724	584.003	0	0
Andre omkostninger til social sikring	49.227	43.641	0	0
Andre personaleomkostninger	379.084	313.530	0	0
I alt	15.568.692	17.383.714	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	16	15	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.351.033	880.511	0	0
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	90.828	122.200
Renteindtægter i øvrigt	200.275	308.343	47.651	54.364
Øvrige finansielle indtægter	949.198	633.343	421.302	210.681
Øvrige finansielle indtægter	1.149.473	941.686	468.953	265.045
I alt	1.149.473	941.686	559.781	387.245
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger i øvrigt	390.114	309.652	40.747	69.291
Øvrige finansielle omkostninger	54.611	74.946	32.263	74.946
I alt	444.725	384.598	73.010	144.237



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.490.427	2.743.164
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	1.000.000	1.120.000	1.000.000	1.120.000
Minoritetsinteresser	423.949	0	0	0
Overført resultat	6.251.608	6.566.599	3.745.363	3.823.435
I alt	7.675.557	7.686.599	7.235.790	7.686.599

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	541.251
Tilgang i året	145.892
Kostpris pr. 31.12.17	687.143
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-310.992
Afskrivninger i året	-157.918
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-468.910
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	218.233

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af leje- de lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	3.098.522	365.942	1.357.666
Tilgang i året	0	105.083	52.379
Kostpris pr. 31.12.17	3.098.522	471.025	1.410.045
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-129.891	-54.891	-790.519
Afskrivninger i året	-56.622	-89.926	-210.362
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-186.513	-144.817	-1.000.881
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	2.912.009	326.208	409.164

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder			
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17			2.074.365	
Afgang i året			-124.462	
Kostpris pr. 31.12.17			1.949.903	
Opskrivninger pr. 01.01.17			23.560.905	
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver			-1.113.655	
Årets resultat fra kapitalandele			6.641.875	
Udbytte relateret til kapitalandele			-5.000.000	
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			-13.912	
Opskrivninger pr. 31.12.17			24.075.213	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17			26.025.116	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Bisgaard Sko A/S, Aarhus	94%	27.686.294	7.065.824	26.025.116

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	457.945
Tilgang i året	13.900
Kostpris pr. 31.12.17	471.845

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	716.927	1.465.846	0	0
---------------------------	---------	-----------	---	---

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetaling af forsikringer, abonnementer, kontingenter, provision og serviceaftaler.

**10. Minoritetsinteresser**

Køb af minoritetsandele	1.238.117	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-888	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	423.949	0	0	0
I alt	1.661.178	0	0	0

**11. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	-25.185	-8.169	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	26.136	-17.016	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	951	-25.185	0	0

## 12. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2017 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 600 for en periode på op til 4 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.17 t.DKK 9, og urealiseret nettotab indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.17 udgør t.DKK 14. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

## 13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8, i alt t.DKK 162.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået to huslejeaftaler. Aftalerne kan opsiges med 6-39 måneders varsel. Omkostningerne herved udgør henholdsvis t.DKK 46 og t.DKK 3.757.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 816 på balancedagen, hvoraf t.DKK 816 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

#### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 7.637 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 218
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 409
- Varebeholdninger t.DKK 30.256
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 17.683

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

#### 15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Marianne Bisgaard Thomsen, Hellerupvej 8, 8000 Aarhus C

Ultimativ ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK

#### 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	514.828	360.163
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-236.212	0
Finansielle indtægter	-1.149.473	-941.686
Finansielle omkostninger	444.725	384.598
Skat af årets resultat	2.133.846	2.125.826
Øvrige reguleringer	-32.197	-198.529
I alt	1.675.517	1.730.372

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	30	45
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.