

Bisgaard Sko A/S

Balticagade 10, 1., 8000 Aarhus C
CVR-nr. 28 70 79 08

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.03.25

Søren Schriver
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 36

Selskabet

Bisgaard Sko A/S
Balticagade 10, 1.
8000 Aarhus C
Danmark
Telefon: 86 11 31 13
E-mail: info@bisgaardsko.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 28 70 79 08
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Henrik Bisgaard Thomsen

Bestyrelse

Henrik Bisgaard Thomsen
Marianne Bisgaard
Søren Schriver
Henning Nielsen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Bisgaard Sko A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 19. marts 2025

Direktionen

Henrik Bisgaard Thomsen

Bestyrelsen

Henrik Bisgaard Thomsen

Marianne Bisgaard

Søren Schriver
Formand

Henning Nielsen

Til kapitalejeren i Bisgaard Sko A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bisgaard Sko A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 lovgivningen.

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

Aarhus, den 19. marts 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne18574

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	26.936	29.036	45.595	39.898	23.735
Indeks	113	122	192	168	100
Resultat af primær drift	5.592	9.621	24.665	20.047	5.514
Indeks	101	174	447	364	100
Finansielle poster i alt	-1.132	-1.974	-563	-491	-548
Indeks	207	360	103	90	100
Årets resultat	3.430	5.874	18.450	15.163	3.876
Indeks	88	152	476	391	100

Balance

Samlede aktiver	86.503	64.391	100.694	101.780	82.669
Indeks	105	78	122	123	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	126	109	26	55	14
Indeks	900	779	186	393	100
Egenkapital	39.535	39.871	53.972	47.522	35.359
Indeks	112	113	153	134	100

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9%	13%	36%	37%	12%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	46%	62%	54%	47%	43%

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	29	26	25	20	18
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-----------------	---

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel med børnesko produceret i EU og Fjernøsten. Hovedmarkedet er Europa.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 3.429.535 mod DKK 5.873.582 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 39.535.377.

Årets resultat før skat blev lavere end det forventede resultat før skat på mellem 11.000 t.DKK og 13.000 t.DKK.

Årsagen hertil er at regnskabsåret 2024 har været påvirket negativt af vigende forbrugertillid, primært i DACH (Tyskland, Østrig og Schweiz), som følge af krig i Europa (Rusland/Ukraine) og deraf følgende økonomisk usikkerhed. Endvidere har både online og offline wholesale retailere har været udfordret af for store lagerbeholdninger første halvår 2024. I Tyskland har der fortsat i 2024 været mange butikslukninger forårsaget af den vigende forbrugertillid.

Grundlæggende er Bisgaard dog stærkt positioneret i de primære europæiske markeder, og gennem fortsat målrettet strategisk arbejde med og investering i branding, produktudvikling, digitalisering, forbrugerinvolvering, salg og udvikling af kompetencer hos medarbejdere, forventer vi at komme styrket ind i 2025.

Gennem målrettet investering i og udvikling af vores egen D2C platform oplever vi kraftig vækst i direkte salg til forbrugere i Europa. Denne vækst er fortsat i 2024 med en vækst på omsætningen i egen D2C på mere end 50%. Vi vil fortsætte med at styrke og udvide kunde-rejsen og den direkte dialog med kvalitetsbevidste forældre, der prioriterer at købe premium børnesko til deres børn.

Som følge af en fordobling af e-commerce-salget har vi opnået en betydelig stigning i kundeindsigt, herunder større kendskab til kundernes præferencer og købsadfærd, hvilket styrker vores evne til at målrette markedsføring og produktudvikling.

Gennem data og direkte dialog med forbrugere vil vi øge kendskabsgraden til Bisgaard i Nordeuropa, og vores løfte til forbrugeren om at levere design, funktionalitet, kvalitet og bæredygtighed på et højt niveau har fortsat vores største fokus.

Ledelsen finder samlet set årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i omsætning og resultat afledt af forsat fokus på vækst, produktudvikling og markedsføring. Der forventes et resultat før skat i 2025 på mellem t.DKK 10.000-15.000.

Finansielle risici*Prisrisici*

Virksomhedens avancer kan påvirkes negativt af stigninger i produktionsomkostninger og valutakurser på fabrikkerne i udlandet, da stigningerne i kostprisen ikke fuldt ud kan indregnes i salgspriserne. Udviklingen følges tæt, med henblik på hurtigst muligt at kunne afdække risici.

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR og USD som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Selskabets politik er, at der til afdækning af valutarisici på fremtidige pengestrømme indgås valutaterminsforretninger.

Renterisici

Som følge af selskabets soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Selskabets primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og der arbejdes med kreditmaksimum.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Årets tilgang	2.564.368	237.500	237.500	4,7%
Årets afgang	-1.200.000	-100.000	-100.000	-2%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24		137.500	137.500	2,7%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af medarbejderaktieordning.

Resultatopgørelse

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste	26.935.602	29.035.978
4	Personaleomkostninger	-20.049.983	-18.126.328
	Resultat før af- og nedskrivninger	6.885.619	10.909.650
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.293.261	-1.288.289
	Resultat af primær drift	5.592.358	9.621.361
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	56.984	-178.950
1	Andre finansielle indtægter	146.774	11.367
5	Andre finansielle omkostninger	-1.336.076	-1.806.628
	Resultat før skat	4.460.040	7.647.150
	Skat af årets resultat	-1.030.505	-1.773.568
	Årets resultat	3.429.535	5.873.582

6 Forslag til resultatdisponering

AKTIVER		31.12.24	31.12.23
Note		DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder	3.339.796	2.716.502
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.339.796	2.716.502
	Grunde og bygninger	2.515.745	2.572.373
	Indretning af lejede lokaler	35.638	80.601
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	110.652	26.929
8	Materielle anlægsaktiver i alt	2.662.035	2.679.903
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.315.635	258.651
10	Deposita	578.707	564.772
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.894.342	823.423
	Anlægsaktiver i alt	11.896.173	6.219.828
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.635.513	36.885.472
	Forudbetalinger for varer	11.442.626	2.350.654
	Varebeholdninger i alt	29.078.139	39.236.126
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.837.217	9.365.422
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.905.347	30.588
	Andre tilgodehavender	243.614	328.750
11	Periodeafgrænsningsposter	675.410	480.597
	Tilgodehavender i alt	32.661.588	10.205.357
	Likvide beholdninger	12.866.634	8.729.443
	Omsætningsaktiver i alt	74.606.361	58.170.926
	Aktiver i alt	86.502.534	64.390.754

PASSIVER

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
12	Selskabskapital	5.093.750	5.075.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	92.195	214.161
	Reserve for sikringstransaktioner	233.614	-49.406
	Overført resultat	34.115.818	32.631.143
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000
	Egenkapital i alt	39.535.377	39.870.898
13	Hensættelser til udskudt skat	731.958	459.055
	Hensatte forpligtelser i alt	731.958	459.055
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	32.706.126	9.434.272
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	456.614	691.502
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.251.029	8.673.705
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.172.690	0
	Selskabsskat	757.602	1.738.998
	Anden gæld	2.891.138	3.522.324
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	46.235.199	24.060.801
	Gældsforpligtelser i alt	46.235.199	24.060.801
	Passiver i alt	86.502.534	64.390.754

- 2 Oplysninger om dagsværdi
- 14 Afledte finansielle instrumenter
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24					
Saldo pr. 01.01.24	5.075.000	214.161	-49.406	32.631.143	2.000.000
Kapitalforhøjelse	18.750	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	233.614	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-2.564.368	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	1.200.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-653.052	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	49.406	-49.406	0
Forslag til resultatdisponering	0	-121.966	0	3.551.501	0
Saldo pr. 31.12.24	5.093.750	92.195	233.614	34.115.818	0

Posten under øvrige egenkapitalbevægelse relaterer sig til sig til selskabets erhvervelse af udstedte tegningsoptioner for tDKK 653, i forbindelse med medarbejders fratrædelse.

Pengestrømsopgørelse

Note	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat	3.429.535	5.873.582
18 Reguleringer	2.803.032	5.022.133
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	10.157.987	17.512.676
Tilgodehavender	-22.470.166	21.636.511
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-422.676	-16.145.170
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	540.230	-4.775.772
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-5.962.058	29.123.960
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	146.774	11.367
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.336.076	-1.806.628
Betalt selskabsskat	-1.738.998	-5.695.692
Pengestrømme fra driften	-8.890.358	21.633.007
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.772.679	-1.318.951
Køb af materielle anlægsaktiver	-126.008	-109.400
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-5.000.000	0
Pengestrømme fra investeringer	-6.898.687	-1.428.351
Køb af egne kapitalandele	-2.564.368	0
Salg af egne kapitalandele	1.200.000	0
Kapitaltilførsel	18.750	75.000
Betalt udbytte	-2.000.000	-20.000.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	23.271.854	2.605.047
Pengestrømme fra finansiering	19.926.236	-17.319.953
Årets samlede pengestrømme	4.137.191	2.884.703
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.729.443	5.844.740
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.866.634	8.729.443
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.866.634	8.729.443
I alt	12.866.634	8.729.443

	2024	2023
	DKK	DKK

1. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	57.413	0
Renteindtægter i øvrigt	33.180	11.367
Valutakursgevinster	56.181	0
Øvrige finansielle indtægter	89.361	11.367
I alt	146.774	11.367

2. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Afledte finansielle instrumenter
Dagsværdi pr. 31.12.24	233.614
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	-233.614

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-62.787	32.795
Nedskrivning på andre merværdier	119.771	-211.745
I alt	56.984	-178.950

	2024	2023
	DKK	DKK

4. Personaleomkostninger

Lønninger	17.241.034	15.957.767
Pensioner	1.888.226	1.473.961
Andre omkostninger til social sikring	82.764	71.568
Andre personaleomkostninger	837.959	623.032
I alt	20.049.983	18.126.328

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	29	26
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.558.091	1.831.802
--------------------------------------	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

5. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	84.270	68.902
Renteomkostninger i øvrigt	1.251.806	1.130.764
Valutakursreguleringer	0	606.962
Øvrige finansielle omkostninger	1.251.806	1.737.726
I alt	1.336.076	1.806.628

	2024	2023
	DKK	DKK

6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-121.966	0
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	20.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000
Overført resultat	3.551.501	-16.126.418
I alt	3.429.535	5.873.582

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Kostpris pr. 01.01.24	6.760.920
Tilgang i året	1.772.679
Kostpris pr. 31.12.24	8.533.599
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-4.044.418
Afskrivninger i året	-1.149.385
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-5.193.803
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	3.339.796

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.24	3.098.522	606.880	509.188
Tilgang i året	0	0	126.008
Kostpris pr. 31.12.24	3.098.522	606.880	635.196
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-526.149	-526.279	-482.259
Afskrivninger i året	-56.628	-44.963	-42.285
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-582.777	-571.242	-524.544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	2.515.745	35.638	110.652

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.24	223.440
Tilgang i året	5.000.000
Kostpris pr. 31.12.24	5.223.440
Opskrivninger pr. 01.01.24	35.211
Nedskrivninger i året	119.771
Årets resultat fra kapitalandele	-62.787
Opskrivninger pr. 31.12.24	92.195
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	5.315.635
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
HAT Shoes, Unipessoal LDA, Portugal	100%
Bisgaard Sko Logistics A/S, Aarhus	100%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Kostpris pr. 01.01.24	564.773
Tilgang i året	13.934
Kostpris pr. 31.12.24	578.707
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	578.707

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte kontingenter og abonnementer	394.447	188.713
Andre periodeafgrænsningsposter 5	280.963	291.884
I alt	675.410	480.597

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	5.093.750	5.093.750
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	18.750	18.750

Selskabet har et warrantsprogram for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet. Tegningsretterne giver mulighed for tegning af op til 37.500 kapitalandele svarende til nominelt t.DKK 37.500. Tegningsretterne kan udnyttes til kurs 100, og tegning kan ske i perioden fra 2025 til 2026. Det er en betingelse for tegning, at medarbejderen er ansat på tidspunktet for udnyttelse af tegningsretten.

12. Selskabskapital - fortsat -

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med udtræden af ejerkredsen og med henblik på anvendelse i medarbejderaktieordning.

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.24	459.055	438.420
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	272.903	20.635
Udskudt skat pr. 31.12.24	731.958	459.055

14. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2024 er sikret fremtidigt varekøb på t.USD 1.800 med udløb 7. januar 2025. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.24 t.DKK 12.622, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.24 udgør ligeledes t.DKK 233. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

15. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-31 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 669.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Gevagu ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Selskabet har indgået to huslejeaftaler. Aftalerne kan opsiges med 6-27 måneders varsel. Omkostningerne herved udgør samlet t.DKK 3.680.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 32.706 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 7.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 3.340

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 111

Varebeholdninger t.DKK 17.636

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 29.837

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Gevagu ApS, Aarhus	Ultimativt moderselskab
Henrik Bisgaard Thomsen, Hellerupvej 8, 8000 Aarhus C	Kapitalejer af moderselskab
Marianne Bisgaard, Hellerupvej 8, 8000 Aarhus C	Kapitalejer af moderselskab
Fambis Invest ApS, Aarhus	Moderselskab

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 4. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Gevagu ApS, Aarhus.

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.293.261	1.288.289
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-56.984	178.950
Finansielle indtægter	-146.774	-11.367
Finansielle omkostninger	1.336.076	1.806.628
Skat af årets resultat	1.030.505	1.773.568
Øvrige reguleringer	-653.052	-13.935
I alt	2.803.032	5.022.133

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Gevagu ApS, Aarhus, CVR-nr. 28 70 78 43, der udarbejder koncernregnskab.

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.

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 finansiell 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 selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. 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.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. 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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 DKK
Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	30	0
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".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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.

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 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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 på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Varebeholdninger, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Bisgaard Sko A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt 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.