

Broste Copenhagen A/S

Sydholmen 9-17, 2650 Hvidovre
CVR-nr. 24 46 10 17

Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.04.23

Kim John Larsen
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 - 33

Selskabet

Broste Copenhagen A/S
Sydholmen 9-17
2650 Hvidovre
Hjemsted: Hvidovre
CVR-nr.: 24 46 10 17
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Kim John Larsen

Bestyrelse

Gunnar Hillestad, formand
Tolv Hillestad
Brian Stubtoft
Kim John Larsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Broste Copenhagen A/S.

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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 20. april 2023

Direktionen

Kim John Larsen

Bestyrelsen

Gunnar Hillestad
Formand

Tolv Hillestad

Brian Stubtoft

Kim John Larsen

Til kapitalejeren i Broste Copenhagen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Broste Copenhagen A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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.

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 regnskabsbrugerne 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.

Søborg, den 20. april 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Collin

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9406

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	24.033	57.408	42.523	34.278	37.763
Resultat af primær drift	-4.162	24.695	13.480	9.292	13.023
Finansielle poster i alt	-1.131	-638	-629	-738	-824
Årets resultat	-5.605	18.661	9.905	6.604	9.434

Balance

Samlede aktiver	90.966	112.103	67.016	69.311	72.128
Investeringer i materielle anlægsaktiver	492	1.027	1.113	709	1.796
Egenkapital	45.533	57.588	43.927	37.323	36.794

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	4.410	-13.287	27.478	9.986	1.208
Investeringer	-5.498	-3.046	-1.719	-3.472	-3.641
Finansiering	3.096	9.619	-19.856	-5.310	-6.131
Årets pengestrømme	2.008	-6.714	5.903	1.204	-8.564

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-11%	37%	24%	18%	28%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	50%	51%	66%	54%	51%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	52	53	50	49	43

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

Koncernens og selskabets hovedaktivitet er design og handel med livsstilsprodukter, lys, brugskunst samt gaveartikler.

Usædvanlige forhold

Selskabet har fra Konkurrence- og Forbrugsstyrelsen modtaget bødeforlæg vedr. overtrædelse af konkurrencereglerne, for ensidig men utidig informationsudveksling i forbindelse med indførsel af covid-19 relateret fragttillæg i januar 2021. Selskabet har som konsekvens af dette indregnet DKK 6 mio. kr. i året relateret til denne forpligtelse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -5.605.272 mod DKK 18.660.727 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Selskabets resultat for perioden udgør DKK -6.113.825 mod DKK 17.895.323 sidste år. Balancen viser en egenkapital for koncernen på DKK 45.532.902 og DKK 43.592.367 for selskabet.

Det primære driftsresultat for 2022 for koncernen og selskabet blev dårligere end forventningerne til 2022. Målsætningen blev primært forringet som følge af faldende efterspørgsel på livstilsprodukter mv., drevet af stigende usikkerhed på koncernens og selskabets primære markeder som følge af krig i Ukraine, stigende renter og stigende inflation i samfundet. Desuden er det primære resultat påvirket af indregningen af det omtalte bødeforlæg samt omkostninger til behandling af sagen på i alt DKK 6.220.740 kr. Korrigeret for disse omkostninger ville årets resultat efter skat have været DKK 615.468 i koncernen og DKK 106.915 i moderselskabet. Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 0 - 3.500 for det kommende år. Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 0 - 3.500 for det kommende år.

Videnressourcer

Koncernen og selskabet har ved en løbende videreuddannelse fastholdt og udbygget koncernens og selskabets vidensressourcer.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser der påvirker selskabets økonomiske stilling.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	24.032.686	57.407.753	21.234.251	53.643.680	
2	Personaleomkostninger	-26.016.570	-30.331.441	-25.082.470	-29.185.709
	Resultat før af- og nedskrivninger	-1.983.884	27.076.312	-3.848.219	24.457.971
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.178.068	-2.381.166	-1.662.918	-1.918.656
	Resultat af primær drift	-4.161.952	24.695.146	-5.511.137	22.539.315
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	400.303	785.581
4	Andre finansielle indtægter	15.677	49.686	24.496	55.968
5	Andre finansielle omkostninger	-1.146.539	-687.981	-1.077.756	-629.144
	Resultat før skat	-5.292.814	24.056.851	-6.164.094	22.751.720
6	Skat af årets resultat	-312.458	-5.396.124	50.269	-4.856.397
	Årets resultat	-5.605.272	18.660.727	-6.113.825	17.895.323
7	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	7.239.983	3.029.952	7.171.987	2.913.870
	Goodwill	664.633	1.027.160	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	7.904.616	4.057.112	7.171.987	2.913.870
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.744.882	2.272.538	1.601.455	2.203.475
9	Materielle anlægsaktiver i alt	1.744.882	2.272.538	1.601.455	2.203.475
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.575.437	3.475.134
11	Deposita	2.441.132	1.958.914	2.441.132	1.958.914
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.441.132	1.958.914	6.016.569	5.434.048
	Anlægsaktiver i alt	12.090.630	8.288.564	14.790.011	10.551.393
	Fremstillede varer og handelsvarer	56.064.727	73.539.656	51.050.022	66.978.443
	Forudbetalinger for varer	247.306	1.895.482	193.280	1.878.499
	Varebeholdninger i alt	56.312.033	75.435.138	51.243.302	68.856.942
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.858.104	19.135.125	12.818.577	17.293.567
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.241	1.346.101
	Tilgodehavende selskabsskat	160.350	0	541.000	0
	Andre tilgodehavender	2.021.670	3.038.038	1.640.395	2.618.536
12	Periodeafgrænsningsposter	3.372.575	5.063.577	2.998.125	4.077.346
	Tilgodehavender i alt	19.412.699	27.236.740	18.013.338	25.335.550
	Likvide beholdninger	3.150.189	1.142.292	2.701.540	1.142.292
	Omsætningsaktiver i alt	78.874.921	103.814.170	71.958.180	95.334.784
	Aktiver i alt	90.965.551	112.102.734	86.748.191	105.886.177

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	503.000	503.000	503.000	503.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	975.437	875.134
	Overført resultat	43.089.367	49.203.192	42.113.930	48.328.058
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	6.250.000	0	6.250.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	43.592.367	55.956.192	43.592.367	55.956.192
14	Minoritetsinteresser	1.940.535	1.631.982	0	0
	Egenkapital i alt	45.532.902	57.588.174	43.592.367	55.956.192
15	Hensættelser til udskudt skat	251.787	322.758	227.372	280.404
	Hensatte forpligtelser i alt	251.787	322.758	227.372	280.404
16	Gæld til kreditinstitutter	390.000	910.000	390.000	910.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	390.000	910.000	390.000	910.000
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	520.000	520.000	520.000	520.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	27.427.826	17.361.916	26.075.823	14.727.428
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	155.027	893.384	123.679	763.221
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.597.877	16.919.096	2.086.736	16.247.371
	Selskabsskat	0	808.173	0	273.773
	Anden gæld	14.090.132	16.779.233	13.732.214	16.207.788
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	44.790.862	53.281.802	42.538.452	48.739.581
	Gældsforpligtelser i alt	45.180.862	54.191.802	42.928.452	49.649.581
	Passiver i alt	90.965.551	112.102.734	86.748.191	105.886.177
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22							
Saldo pr. 01.01.22	503.000	0	49.203.192	6.250.000	55.956.192	1.631.982	57.588.174
Betalt udbytte	0	0	0	-6.250.000	-6.250.000	-200.000	-6.450.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-6.113.825	0	-6.113.825	508.553	-5.605.272
Saldo pr. 31.12.22	503.000	0	43.089.367	0	43.592.367	1.940.535	45.532.902

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22	503.000	875.134	48.328.058	6.250.000	55.956.192	0	55.956.192
Betalt udbytte	0	0	0	-6.250.000	-6.250.000	0	-6.250.000
Forslag til resultatdisponering	0	100.303	-6.214.128	0	-6.113.825	0	-6.113.825
Saldo pr. 31.12.22	503.000	975.437	42.113.930	0	43.592.367	0	43.592.367

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat	-5.605.272	18.660.727
20 Reguleringer	3.621.383	8.415.585
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	19.123.105	-44.892.616
Tilgodehavender	7.502.173	-6.365.614
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-14.321.219	12.078.604
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.427.463	4.026.488
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	6.892.707	-8.076.826
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	15.677	49.686
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.146.534	-687.981
Betalt selskabsskat	-1.351.952	-4.572.276
Pengestrømme fra driften	4.409.898	-13.287.397
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.005.595	-2.019.070
Køb af materielle anlægsaktiver	-492.316	-1.027.334
Pengestrømme fra investeringer	-5.497.911	-3.046.404
Betalt udbytte	-6.450.000	-5.000.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	10.065.910	16.017.965
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-520.000	-1.399.000
Pengestrømme fra finansiering	3.095.910	9.618.965
Årets samlede pengestrømme	2.007.897	-6.714.836
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.142.292	7.857.128
Likvide beholdninger ved årets slutning	3.150.189	1.142.292
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.150.189	1.142.292
I alt	3.150.189	1.142.292

1. Usædvanlige forhold

Selskabet har fra Konkurrence- og Forbrugsstyrelsen modtaget bødeforlæg vedr. overtrædelse af konkurrencereglerne, for ensidig men utidig informationsudveksling i forbindelse med indførelse af covid-19 relateret fragttillæg i januar 2021. Selskabet har som konsekvens af dette indregnet DKK 6 mio. kr. i året relateret til denne forpligtelse. Posten er indregnet som en del af bruttofortjenesten.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	23.633.891	28.115.094	22.756.914	27.030.885
Pensioner	1.973.030	1.817.039	1.928.630	1.779.570
Andre omkostninger til social sikring	409.649	399.308	396.926	375.254
I alt	26.016.570	30.331.441	25.082.470	29.185.709

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	52	53	50	50
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.543.095	2.137.068	1.543.095	2.137.068
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	762.830	1.148.108
Afskrivning på goodwill	0	0	-362.527	-362.527
I alt	0	0	400.303	785.581

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.221	8.447
Renteindtægter i øvrigt	14.053	47.998	13.275	47.521
Øvrige finansielle indtægter	1.624	1.688	0	0
Øvrige finansielle indtægter	15.677	49.686	13.275	47.521
I alt	15.677	49.686	24.496	55.968

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	60.000	0	60.000	0
Renteomkostninger i øvrigt	737.272	148.901	691.097	118.714
Valutakurstab	272.803	450.486	270.847	441.302
Øvrige finansielle omkostninger	76.464	88.594	55.811	69.128
Øvrige finansielle omkostninger	1.086.539	687.981	1.017.755	629.144
I alt	1.146.539	687.981	1.077.755	629.144

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	380.666	4.952.173	0	4.417.771
Årets regulering af udskudt skat	-70.971	444.672	-53.032	439.347
Regulering af skat fra tidligere år	2.763	-721	2.763	-721
I alt	312.458	5.396.124	-50.269	4.856.397

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
7. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	100.303	785.581
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	6.250.000	0	6.250.000
Minoritetsinteresser	508.553	765.405	0	0
Overført resultat	-6.113.825	11.645.322	-6.214.128	10.859.742
I alt	-5.605.272	18.660.727	-6.113.825	17.895.323

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	5.971.140	1.812.636
Tilgang i året	5.005.595	0
Kostpris pr. 31.12.22	10.976.735	1.812.636
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-2.941.190	-785.476
Afskrivninger i året	-795.562	-362.527
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-3.736.752	-1.148.003
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	7.239.983	664.633
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.22	5.790.418	0
Tilgang i året	5.005.595	0
Kostpris pr. 31.12.22	10.796.013	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-2.876.550	0
Afskrivninger i året	-747.476	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-3.624.026	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	7.171.987	0

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.22	7.360.034
Tilgang i året	492.316
Kostpris pr. 31.12.22	7.852.350
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-5.087.493
Afskrivninger i året	-1.019.975
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-6.107.468
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	1.744.882
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.22	7.156.165
Tilgang i året	313.416
Kostpris pr. 31.12.22	7.469.581
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-4.952.688
Afskrivninger i året	-915.438
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-5.868.126
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	1.601.455

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.22	2.600.000
Kostpris pr. 31.12.22	2.600.000
Opskrivninger pr. 01.01.22	875.134
Afskrivninger på goodwill	-362.527
Årets resultat fra kapitalandele	762.830
Udbytte relateret til kapitalandele	-300.000
Opskrivninger pr. 31.12.22	975.437
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	3.575.437
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Kristina Dam Studio ApS, Hvidovre	60%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.22	1.958.914
Tilgang i året	482.218
Kostpris pr. 31.12.22	2.441.132
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	2.441.132
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.22	1.958.914
Tilgang i året	482.218
Kostpris pr. 31.12.22	2.441.132
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	2.441.132

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
12. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	3.309.608	5.018.123	2.935.158	4.031.892
Andre periodeafgrænsningsposter	62.967	45.454	62.967	45.454
I alt	3.372.575	5.063.577	2.998.125	4.077.346

Forudbetalte omkostninger består af forudbetalinger til forsikringer, messer, kataloger mv.

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	503.000	503.000
I alt		503.000

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	1.631.982	866.577	0	0
Betalt udbytte	-200.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	508.553	765.405	0	0
I alt	1.940.535	1.631.982	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.22	322.758	-121.914	280.404	-158.943
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-70.971	444.672	-53.032	439.347
Udskudt skat pr. 31.12.22	251.787	322.758	227.372	280.404

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:			
Gæld til kreditinstitutter	520.000	910.000	1.430.000
I alt	520.000	910.000	1.430.000
Modervirksomhed:			
Gæld til kreditinstitutter	520.000	910.000	1.430.000
I alt	520.000	910.000	1.430.000

17. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter mv. som er uopsigelige indtil 31. juli 2024. Forpligtelsen udgør samlet 8,5 mio. kr. (2021: 12,6 mio. kr.).

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 0,9 mio. kr. (2021: 1,1 mio. kr.).

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en garanti på 0,1 mio. kr. overfor de Schweiziske skattemyndigheder i forbindelse med selskabets momspligtige aktivitet i landet.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter mv. som er uopsigelige indtil 31. juli 2024. Forpligtelsen udgør samlet 8,5 mio.kr. (2021: 12,6 mio. kr.).

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 0,9 mio. kr. (2021: 1,1 mio. kr.).

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-
nen er maksimeret til 5,0 mio. kr. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør
på balancedagen 1,4 mio. kr.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på 0,1 mio. kr. overfor de Schweiziske skattemyndigheder i forbindelse med selskabets momspligtige aktivitet i landet.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt 43,9 mio.dk har koncernen afgivet virksomhedspant på 43 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, 0,7 mio.kr.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1,7 mio.kr.
- Varebeholdninger 56,3 mio.kr.
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, 13,9 mio.kr.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt 38,9 mio.dk har selskabet afgivet virksomhedspant på 38 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder 0,7 mio.kr.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1,6 mio.kr.
- Varebeholdninger 51,2 mio.kr.
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, 12,8 mio.kr..

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Hillestad Feriesenter Fosslaug AS, Norge

Stemmeandele

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Hillestad Feriesenter Fosslaug AS, Norge.

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.178.068	2.381.166
Finansielle indtægter	-15.677	-49.686
Finansielle omkostninger	1.146.534	687.981
Skat af årets resultat	312.458	5.396.124
I alt	3.621.383	8.415.585

21. 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 kontrol.

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.

21. 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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres 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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger 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 DKK
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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 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 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 administrationsselskab 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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".

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder 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. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

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.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

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. Kapital-

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

værdien 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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 salgpris.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

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

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

Hensatte forpligtelser**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 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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 aktiekapital 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.