

Broste Copenhagen A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.03.20

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 - 34

Selskabet

Broste Copenhagen A/S
Sydholmen 9-17
2650 Hvidovre
Telefon: 36 39 03 00
Hjemsted: Hvidovre
CVR-nr.: 24 46 10 17
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Kim John Larsen

Bestyrelse

Gunnar Hillestad, formand
Tolv Hillestad
Søren Hedemand Jacobsen
Kim John Larsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 26. marts 2020

Direktionen

Kim John Larsen

Bestyrelsen

Gunnar Hillestad
Formand

Tolv Hillestad

Søren Hedemand Jacobsen

Kim John Larsen

Til kapitalejeren i Broste Copenhagen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Broste Copenhagen A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

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 26. marts 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Stubtoft

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne18517

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	34.278	37.763	31.517	24.799	26.152
Resultat af primær drift	9.292	13.023	10.531	5.849	5.741
Finansielle poster i alt	-738	-824	-778	-1.043	-973
Årets resultat	6.604	9.434	7.546	5.565	5.358

Balance

Samlede aktiver	69.311	72.128	58.715	55.182	60.105
Investeringer i materielle anlægsaktiver	709	1.796	1.491	321	579
Egenkapital	37.323	36.794	31.133	25.087	21.022

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	9.986	1.208	10.315	9.987	-4.884
Investeringer	-3.472	-3.641	-2.024	-750	-855
Finansiering	-5.310	-6.131	-3.035	-2.264	-1.379
Årets pengestrømme	1.204	-8.564	5.256	6.973	-7.118

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	18%	28%	27%	24%	29%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Soliditet

Egenkapitalandel	54%	51%	53%	45%	35%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	49	43	38	35	32
---------------------------	----	----	----	----	----

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for perioden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 6.603.579 mod DKK 9.433.926 for perioden 01.01.18 - 31.12.18. Koncernens balancen pr. 31.12 viser en egenkapital på DKK 37.322.518.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet og koncernen forventer et positivt resultat .

Videnressourcer

Koncernen har ved en løbende virdereuddannelse fastholdt og udbygget selskabets vidensressourcer.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der opstået omfattende udbrud af Corona virus i store dele af verden. Dette har og vil påvirke selskabets og koncernens omsætning og indtjeningsevne. Ledelsen i selskabet og koncernen har iværksat en korrigerende handlingsplan med henblik på at sikre selskabets og koncernens videre drift.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	34.277.791	37.763.087	34.163.033	37.763.086	
	Bruttofortjeneste				
1	Personaleomkostninger	-23.238.932	-23.204.649	-22.936.155	-23.204.649
	Resultat før af- og nedskrivninger	11.038.859	14.558.438	11.226.878	14.558.437
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.746.375	-1.534.989	-1.682.926	-1.534.989
	Resultat før finansielle poster	9.292.484	13.023.449	9.543.952	13.023.448
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-157.253	0
	Andre finansielle indtægter	18.448	19.106	18.232	19.107
	Andre finansielle omkostninger	-756.499	-842.823	-741.395	-842.823
	Resultat før skat	8.554.433	12.199.732	8.663.536	12.199.732
3	Skat af årets resultat	-1.950.854	-2.765.806	-1.995.403	-2.765.806
	Årets resultat	6.603.579	9.433.926	6.668.133	9.433.926
4	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	1.933.584	2.092.056	1.933.584	2.092.056
	Goodwill	1.752.215	0	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.685.799	2.092.056	1.933.584	2.092.056
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.425.641	2.730.652	2.392.925	2.730.651
6	Materielle anlægsaktiver i alt	2.425.641	2.730.652	2.392.925	2.730.651
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.442.747	0
8	Deposita	1.861.014	1.752.591	1.861.014	1.752.591
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.861.014	1.752.591	4.303.761	1.752.591
	Anlægsaktiver i alt	7.972.454	6.575.299	8.630.270	6.575.298
	Fremstillede varer og handelsvarer	40.972.409	43.047.369	39.985.460	43.047.368
	Forudbetalinger for varer	375.382	395.538	375.382	395.538
	Varebeholdninger i alt	41.347.791	43.442.907	40.360.842	43.442.906
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.426.387	14.421.333	12.141.936	14.421.334
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	280.656	0
12	Udskudt skatteaktiv	315.066	557.333	315.616	557.333
	Tilgodehavende selskabsskat	0	316.386	0	316.386
	Andre tilgodehavender	1.333.329	993.069	1.278.935	993.071
9	Periodeafgrænsningsposter	3.961.835	4.209.087	3.776.141	4.209.087
	Tilgodehavender i alt	18.036.617	20.497.208	17.793.284	20.497.211
	Likvide beholdninger	1.953.811	1.612.450	1.254.517	1.612.449
	Omsætningsaktiver i alt	61.338.219	65.552.565	59.408.643	65.552.566
	Aktiver i alt	69.310.673	72.127.864	68.038.913	72.127.864

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	503.000	503.000	503.000	503.000
	Overført resultat	35.359.163	29.691.030	35.359.163	29.691.030
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	6.600.000	1.000.000	6.600.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	36.862.163	36.794.030	36.862.163	36.794.030
11	Minoritetsinteresser	460.355	0	0	0
	Egenkapital i alt	37.322.518	36.794.030	36.862.163	36.794.030
13	Gæld til kreditinstitutter	2.829.000	2.059.000	2.829.000	2.059.000
13	Anden gæld	701.821	0	644.193	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.530.821	2.059.000	3.473.193	2.059.000
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.700.000	1.180.016	1.700.000	1.180.016
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	16.199.745	17.062.139	16.199.745	17.062.139
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.191.342	1.137.398	1.176.747	1.137.398
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.030.006	7.086.178	3.418.235	7.086.178
	Selskabsskat	215.529	0	229.686	0
	Anden gæld	5.120.712	6.809.103	4.979.144	6.809.103
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	28.457.334	33.274.834	27.703.557	33.274.834
	Gældsforpligtelser i alt	31.988.155	35.333.834	31.176.750	35.333.834
	Passiver i alt	69.310.673	72.127.864	68.038.913	72.127.864
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	503.000	29.691.030	6.600.000	36.794.030	0	36.794.030
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	524.909	524.909
Korrigeret saldo pr. 01.01.19	503.000	29.691.030	6.600.000	36.794.030	524.909	37.318.939
Betalt udbytte	0	0	-6.600.000	-6.600.000	0	-6.600.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.668.133	1.000.000	6.668.133	-64.554	6.603.579
Saldo pr. 31.12.19	503.000	35.359.163	1.000.000	36.862.163	460.355	37.322.518

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 -
31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	503.000	29.691.030	6.600.000	36.794.030	0	36.794.030
Betalt udbytte	0	0	-6.600.000	-6.600.000	0	-6.600.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.668.133	1.000.000	6.668.133	0	6.668.133
Saldo pr. 31.12.19	503.000	35.359.163	1.000.000	36.862.163	0	36.862.163

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	6.603.579	9.433.926
17 Reguleringer	4.437.851	5.124.512
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.932.505	-7.424.387
Tilgodehavender	2.737.541	-2.963.671
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.031.141	282.288
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.127.454	76.796
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	12.552.881	4.529.464
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	18.448	19.106
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-756.497	-842.823
Betalt selskabsskat	-1.828.776	-2.497.557
Pengestrømme fra driften	9.986.056	1.208.190
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-501.023	-1.816.924
Køb af materielle anlægsaktiver	-692.279	-1.796.307
Salg af materielle anlægsaktiver	4.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-108.423	-27.695
Køb af virksomhed	-2.174.560	0
Pengestrømme fra investeringer	-3.472.285	-3.640.926
Betalt udbytte	-6.600.000	-3.773.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.310.016	-2.358.496
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.600.000	0
Pengestrømme fra finansiering	-5.310.016	-6.131.496
Årets samlede pengestrømme	1.203.755	-8.564.232
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.612.450	277.838
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-17.062.139	-7.163.295
Likvide beholdninger ved årets slutning	-14.245.934	-15.449.689
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.953.811	1.612.450
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-16.199.745	-17.062.139
I alt	-14.245.934	-15.449.689

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	21.338.514	21.578.592	21.054.190	21.578.592
Pensioner	1.574.525	1.364.383	1.558.577	1.364.383
Andre omkostninger til social sikring	325.893	261.674	323.388	261.674
I alt	23.238.932	23.204.649	22.936.155	23.204.649

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	49	43	46	43
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.889.720	1.791.515	1.889.720	1.791.515
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-96.832	0
Afskrivning på goodwill	0	0	-60.421	0
I alt	0	0	-157.253	0

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.708.587	2.033.614	1.753.686	2.033.614
Årets regulering af udskudt skat	242.267	732.192	241.717	732.192
I alt	1.950.854	2.765.806	1.995.403	2.765.806

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	6.600.000	1.000.000	6.600.000
Minoritetsinteresser	-64.554	0	0	0
Overført resultat	5.668.133	2.833.926	5.668.133	2.833.926
I alt	6.603.579	9.433.926	6.668.133	9.433.926

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I alt
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	6.682.053	0	6.682.053
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	1.812.636	1.812.636
Tilgang i året	501.023	0	501.023
Afgang i året	357.370	0	357.370
Kostpris pr. 31.12.19	7.540.446	1.812.636	9.353.082
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.589.993	0	-4.589.993
Afskrivninger i året	-642.619	-60.421	-703.040
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-374.250	0	-374.250
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-5.606.862	-60.421	-5.667.283
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	1.933.584	1.752.215	3.685.799
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	6.682.053	0	6.682.053
Tilgang i året	501.023	0	501.023
Afgang i året	357.370	0	357.370
Kostpris pr. 31.12.19	7.540.446	0	7.540.446
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.589.993	0	-4.589.993
Afskrivninger i året	-642.619	0	-642.619
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-374.250	0	-374.250
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-5.606.862	0	-5.606.862
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	1.933.584	0	1.933.584

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	14.861.241
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	66.602
Tilgang i året	709.153
Afgang i året	-2.252.932
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19	13.384.064
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-12.130.589
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-30.858
Afskrivninger i året	-1.043.335
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.246.359
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-10.958.423
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	2.425.641
<hr/>	
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	14.861.241
Tilgang i året	709.152
Afgang i året	-2.252.932
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19	13.317.461
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-12.130.589
Afskrivninger i året	-1.040.306
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.246.359
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-10.924.536
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	2.392.925
<hr/>	

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	1.812.636
Modervirksomhed:	
Tilgang i året	2.600.000
Kostpris pr. 31.12.19	2.600.000
Afskrivninger på goodwill	-60.421
Årets resultat fra kapitalandele	-96.832
Opskrivninger pr. 31.12.19	-157.253
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	2.442.747

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Kristina Dam Studio ApS, Hvidovre	60%	1.150.887	-54.215	2.442.747

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	1.752.591
Tilgang i året	108.423
Kostpris pr. 31.12.19	1.861.014
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	1.752.591
Tilgang i året	108.423
Kostpris pr. 31.12.19	1.861.014

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK	DKK	DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	3.521.181	3.854.350	3.335.487	3.854.350
Andre periodeafgrænsningsposter	440.654	354.737	440.654	354.737
I alt	3.961.835	4.209.087	3.776.141	4.209.087

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	503.000	503.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Minoritetsinteresser

Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	524.909	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-64.554	0	0	0
I alt	460.355	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	557.333	1.289.525	557.333	1.289.525
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-242.267	-732.192	-241.717	-732.192
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	315.066	557.333	315.616	557.333

Koncernens indregnede skatteaktiv kan henføres til uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle, som forventes indregnet i fremtidig indkomst.

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:			
Gæld til kreditinstitutter	1.700.000	4.529.000	3.239.016
Anden gæld	0	701.821	0
I alt	1.700.000	5.230.821	3.239.016
Modervirksomhed:			
Gæld til kreditinstitutter	1.700.000	4.529.000	3.239.016
Anden gæld	0	644.193	0
I alt	1.700.000	5.173.193	3.239.016

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter mv. som er uopsigelige indtil hhv. 30. april 2020 og 31. juli 2024. Forpligtelserne udgør samlet 17,9 mio.kr. (2018: 2,6 mio.kr.)

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 1,4 mio.kr. (2018: 1,7 mio.kr.).

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt som er uopsigelig indtil 31. juli 2024. Forpligtelsen udgør 17,7 mio.kr. (2018: 2,6 mio.kr.)

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 1,4 mio.kr. (2018: 1,7 mio.kr.).

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabets forpligtelser hos dettes kreditinstitut. Datterselskabets forpligtelser omfatter kreditter, rembursere, garantier mv. Rammen for disse udgør på balancedagen t.DKK 1.500.

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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt m.DKK 32,6 har koncernen afgivet virksomhedspant på m.DKK 28. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.393
- Varebeholdninger t.DKK 40.361
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.142

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt m.DKK 32,6 har selskabet afgivet virksomhedspant på m.DKK 28. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.393
- Varebeholdninger t.DKK 40.361
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 12.142

16. 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 1. Personaleomkostninger.

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

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	2.573	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.746.375	1.534.989
Finansielle indtægter	-18.448	-19.106
Finansielle omkostninger	756.497	842.823
Skat af årets resultat	1.950.854	2.765.806
I alt	4.437.851	5.124.512

18. 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.

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.

18. 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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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.

18. 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 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	3-5	0
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0

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 anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

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.

18. 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. 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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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 regnskabs-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

mæssige 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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 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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.