
FLAMA Holding ApS

Henrik Hertz Vej 6, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 35 51 97 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2019

Søren Brøchner-Mortensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for FLAMA Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. maj 2019

Direktion

Søren Brøchner-Mortensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FLAMA Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FLAMA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 27. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne9947

Brian Dahl
statsautoriseret revisor
mne26715

Selskabsoplysninger

Selskabet

FLAMA Holding ApS
Henrik Hertz Vej 6
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 35 51 97 26
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Charlottenlund

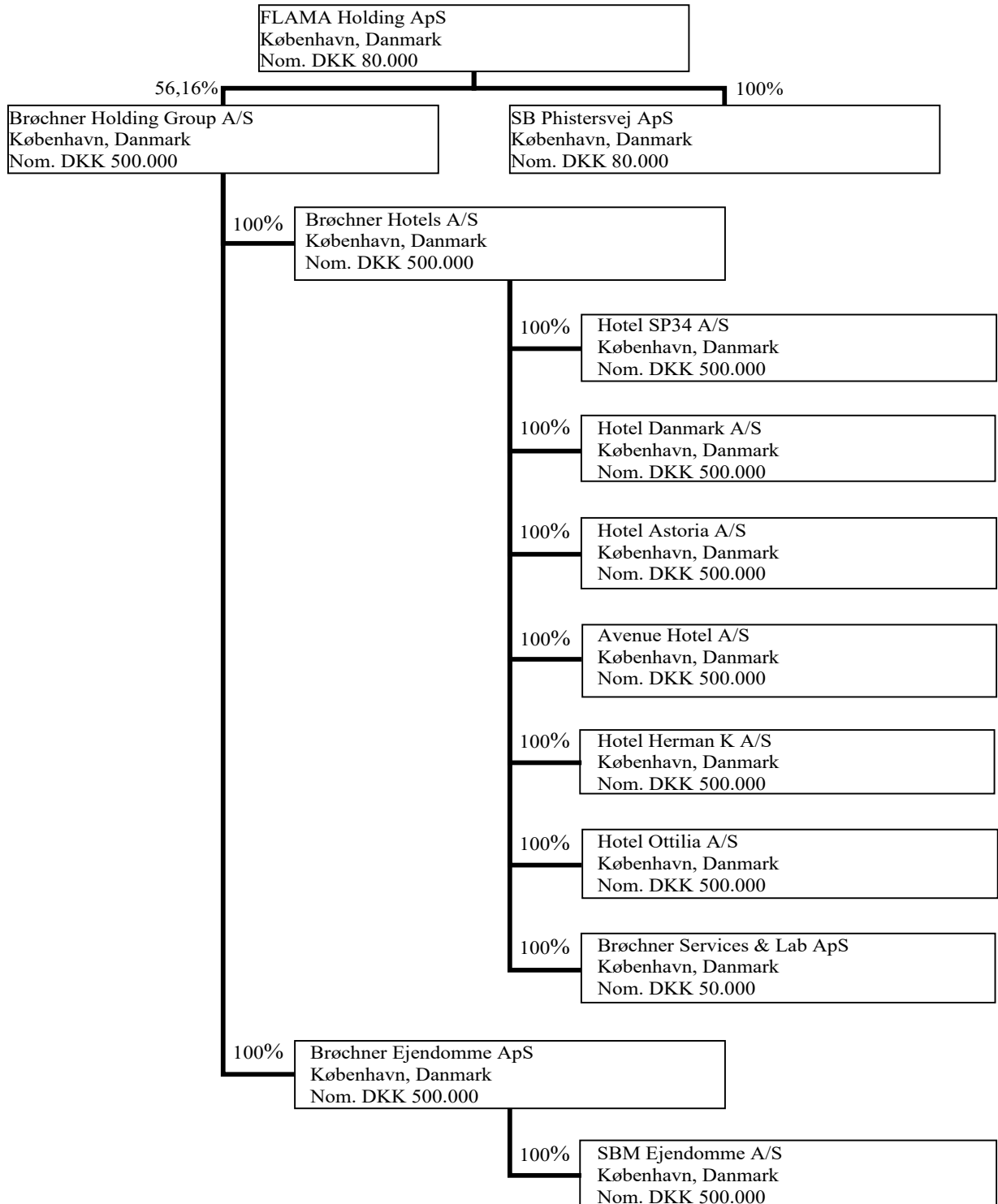
Direktion

Søren Brøchner-Mortensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	97.860	87.151	75.867	45.018	26.344
Resultat af ordinær primær drift	23.667	28.520	28.603	15.136	4.574
Resultat af finansielle poster	-2.300	-2.320	-1.729	-3.050	-2.341
Årets resultat	16.584	20.392	20.869	9.685	740
Balance					
Balancesum	587.588	524.558	411.712	255.360	245.652
Egenkapital	278.609	240.655	182.898	112.457	57.934
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.317	29.429	35.520	11.062	16.539
- investeringsaktivitet	-35.756	-63.537	-85.320	-5.758	-64.317
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-30.080	-63.478	-80.320	-5.559	-64.822
- finansieringsaktivitet	6.175	37.761	54.533	820	-135.508
Årets forskydning i likvider	1.736	3.653	4.733	6.124	-183.286
Antal medarbejdere	143	112	76	56	44
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,0%	5,4%	6,9%	5,9%	1,9%
Soliditetsgrad	47,4%	45,9%	44,4%	44,0%	23,6%
Forrentning af egenkapital	6,4%	9,6%	14,1%	11,4%	2,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for FLAMA Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i, eventuelt via datterselskaber, at drive hotel- og restaurationsvirksomhed samt udlejning af fast ejendom og enhver i forbindelse dermed stående virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 16.584.468, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 278.609.385.

Strategi

Brøchner Hotels - koncernen vil drive egne eller lejede hoteller og udleje restaurant lokalerne til dygtige restauratører.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i det kommende regnskabsår et pænt positivt resultat på noget højere niveau end resultatet i 2018. Der er realiseret tilfredsstillende resultater de første måneder af regnskabsåret 2019.

Forskning og udvikling

Der arbejdes konstant på udvikling af nye hoteller med nyt design.

Videnressourcer

For at fastholde og udvikle vores medarbejdere er der udviklet et intranet, hvor medarbejdere kan opdatere sig om virksomhedsudviklingen, kollegaernes viden og erfaring, samt dygtiggøre sig i virksomhedens retning og koncepter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste		97.859.917	87.151.028	-110.625	-43.250
Personaleomkostninger	1	-64.140.381	-51.017.390	-100.000	-100.000
Resultat før afskrivninger		33.719.536	36.133.638	-210.625	-143.250
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.052.459	-7.613.163	0	0
Resultat før finansielle poster		23.667.077	28.520.475	-210.625	-143.250
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	22.936.236	34.025.328
Finansielle indtægter	2	383.519	275.475	10.500	3.000
Finansielle omkostninger	3	-2.683.406	-2.595.757	-6.611	-4.511
Resultat før skat		21.367.190	26.200.193	22.729.500	33.880.567
Skat af årets resultat	4	-4.782.722	-5.807.891	33.605	31.300
Årets resultat		16.584.468	20.392.302	22.763.105	33.911.867

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede rettigheder		36.560	48.417	0	0
Goodwill		2.916.667	3.630.952	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	2.953.227	3.679.369	0	0
Grunde og bygninger	6	497.000.000	459.000.000	0	0
Investeringsjendomme	7	100.000	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	25.975.714	22.481.947	0	0
Indretning af lejede lokaler	6	18.058.212	7.900.148	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	54.999	175.225	0	0
Materielle anlægsaktiver		541.188.925	489.557.320	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	155.854.762	134.519.799
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	200.000	0	0	0
Øvrige finansielle anlægsaktiver	10	8.194.851	2.719.354	0	0
Finansielle anlægsaktiver		8.394.851	2.719.354	155.854.762	134.519.799
Anlægsaktiver		552.537.003	495.956.043	155.854.762	134.519.799

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Varebeholdninger	11	1.355.860	838.723	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.676.648	9.010.967	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	234.567	0
Andre tilgodehavender		3.111.923	219.200	900	23.105
Udskudt skatteaktiv	15	0	0	22.233	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	247.616	298.388
Periodeafgrænsningsposter	12	2.868.513	2.231.033	0	0
Tilgodehavender		15.657.084	11.461.200	505.316	321.493
Likvide beholdninger		18.037.770	16.301.670	1.609.319	1.850.487
Omsætningsaktiver		35.050.714	28.601.593	2.114.635	2.171.980
Aktiver		587.587.717	524.557.636	157.969.397	136.691.779

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger		70.068.307	56.542.303	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	103.205.149	81.953.713
Overført resultat		84.460.390	77.623.290	51.323.548	52.211.879
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.400.000	1.400.000	2.400.000	1.400.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		157.008.697	135.645.593	157.008.697	135.645.592
Minoritetsinteresser		121.600.688	105.009.759	0	0
Egenkapital	13	278.609.385	240.655.352	157.008.697	135.645.592
Hensættelse til udskudt skat	15	60.017.057	48.677.856	0	0
Hensatte forpligtelser		60.017.057	48.677.856	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		168.983.101	178.906.860	0	0
Gældsbev		5.717.500	8.000.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	174.700.601	186.906.860	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	9.881.780	9.261.435	0	0
Kreditinstitutter		35.450.132	16.088.436	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		377.521	234.517	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.097.971	7.587.538	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	678.670	678.670
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	16	1.206.126	92.000	0	92.000
Selskabsskat		230.280	224.267	230.280	224.267
Anden gæld		14.016.864	14.626.045	51.750	51.250
Periodeafgrænsningsposter	17	0	203.330	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		74.260.674	48.317.568	960.700	1.046.187
Gældsforpligtelser		248.961.275	235.224.428	960.700	1.046.187
Passiver		587.587.717	524.557.636	157.969.397	136.691.779
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	56.542.303	0	77.623.290	1.400.000	135.645.593	105.009.759	240.655.352
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.400.000	-1.400.000	-1.315.200	-2.715.200
Årets opskrivning	0	13.526.004	0	0	0	13.526.004	10.558.761	24.084.765
Årets resultat	0	0	0	6.837.100	2.400.000	9.237.100	7.347.368	16.584.468
Egenkapital 31. december	80.000	70.068.307	0	84.460.390	2.400.000	157.008.697	121.600.688	278.609.385

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	81.953.713	52.211.879	1.400.000	135.645.592	0	135.645.592
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.400.000	-1.400.000	0	-1.400.000
Årets resultat	0	0	21.251.436	-888.331	2.400.000	22.763.105	0	22.763.105
Egenkapital 31. december	80.000	0	103.205.149	51.323.548	2.400.000	157.008.697	0	157.008.697

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		16.584.468	20.392.302
Reguleringer	18	17.135.068	15.741.336
Ændring i driftskapital	19	-96.362	-6.049.457
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		33.623.174	30.084.181
Renteindbetalinger og lignende		383.519	275.475
Renteudbetalinger og lignende		-2.683.406	-2.595.757
Pengestrømme fra ordinær drift		31.323.287	27.763.899
Betalt selskabsskat		-6.379	1.665.183
Pengestrømme fra driftsaktivitet		31.316.908	29.429.082
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-59.250
Køb af materielle anlægsaktiver		-30.080.017	-63.477.560
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-5.675.497	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-35.755.514	-63.536.810
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.303.414	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.168.375	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	29.561.388
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		19.361.695	10.914.779
Betalt udbytte		-2.715.200	-2.715.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6.174.706	37.760.967
Ændring i likvider		1.736.100	3.653.239
Likvider 1. januar		16.301.670	12.648.431
Likvider 31. december		18.037.770	16.301.670
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.037.770	16.301.670
Likvider 31. december		18.037.770	16.301.670

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	56.307.521	44.962.233	100.000	100.000
Pensioner	3.608.634	2.846.332	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.017.253	914.288	0	0
Andre personaleomkostninger	3.206.973	2.294.537	0	0
	64.140.381	51.017.390	100.000	100.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	143	112	1	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	10.500	3.000
Andre finansielle indtægter	321.524	210.066	0	0
Valutakursreguleringer	61.995	65.409	0	0
	383.519	275.475	10.500	3.000
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.667.624	2.583.512	6.611	4.511
Kursreguleringer omkostninger	15.336	12.245	0	0
Valutakurstab	446	0	0	0
	2.683.406	2.595.757	6.611	4.511

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	1.075.694	-11.351	-31.300
Årets udskudte skat	4.368.013	4.732.237	-22.233	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	236.244	-40	-21	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	178.465	0	0	0
	4.782.722	5.807.891	-33.605	-31.300

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	59.250	8.000.000
Kostpris 31. december	59.250	8.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.833	4.369.048
Årets afskrivninger	11.857	714.285
Ned- og afskrivninger 31. december	22.690	5.083.333
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.560	2.916.667

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	334.666.034	33.779.450	9.048.351	175.225
Tilgang i årets løb	9.013.124	9.620.022	13.042.625	54.999
Afgang i årets løb	0	0	-1.575.528	-175.225
Kostpris 31. december	343.679.158	43.399.472	20.515.448	54.999
Opskrivninger 1. januar	129.077.870	0	0	0
Årets opskrivninger	30.877.904	0	0	0
Opskrivninger 31. december	159.955.774	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.743.904	11.297.503	1.148.203	0
Årets afskrivninger	1.891.028	6.126.255	1.309.033	0
Ned- og afskrivninger 31. december	6.634.932	17.423.758	2.457.236	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	497.000.000	25.975.714	18.058.212	54.999
Afskrives over	100 år	3-8 år	3-10 år	

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model, hvor de forventede pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastningsgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

Dagsværdien for investeringsejendomme er opgjort ved anvendelse af afkastkrav til de enkelte ejendomme i intervallet 5,25%-6,50% afhængigt af ejendommens beliggenhed og stand.

Noter til årsregnskabet

7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	80.000
Kostpris 31. december	80.000
Værdireguleringer 1. januar	20.000
Værdireguleringer 31. december	20.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	100.000

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model samt ledelsens regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er den offentlige ejendomsværdi.

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	52.566.086	52.566.086
Tilgang i årets løb	83.527	0
Kostpris 31. december	52.649.613	52.566.086
Værdireguleringer 1. januar	81.953.713	49.613.185
Årets resultat	22.936.236	34.025.328
Udbytte til moderselskabet	-1.684.800	-1.684.800
Værdireguleringer 31. december	103.205.149	81.953.713
Regnskabsmæssig værdi 31. december	155.854.762	134.519.799

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Brøchner Holding Group					
A/S	København	500.000	56,16%	277.407.870	40.844.270
SB Phistervej ApS	København	80.000	100%	81.621	-1.906

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	200.000	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	200.000	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder vedrører anparter i selskabet Roxie på Herman K ApS, København, ejerandel 20%.

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Øvrige finansielle anlægsaktiver DKK
Kostpris 1. januar	2.719.354
Tilgang i årets løb	5.475.497
Kostpris 31. december	8.194.851
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.194.851

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
11 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	1.355.860	838.723	0	0
	1.355.860	838.723	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi DKK
A-anparter	20.000	20.000
B-anparter	60.000	60.000
		80.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.400.000	1.400.000	2.400.000	1.400.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.251.436	32.340.528
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.347.368	8.989.725	0	0
Overført resultat	6.837.100	10.002.577	-888.331	171.339
	16.584.468	20.392.302	22.763.105	33.911.867
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	48.677.856	31.834.253	0	-42.856
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	4.546.062	4.732.237	-22.233	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	6.793.139	12.111.366	0	42.856
Hensættelse til udskudt skat 31. december	60.017.057	48.677.856	-22.233	0
Materielle anlægsaktiver	60.043.005	48.677.856	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-25.948	0	-22.233	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	22.233	0
	60.017.057	48.677.856	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	22.233	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	22.233	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	114.320.247	103.714.521	0	0
Mellem 1 og 5 år	54.662.854	75.192.339	0	0
Langfristet del	168.983.101	178.906.860	0	0
Inden for 1 år	9.881.780	9.261.435	0	0
	178.864.881	188.168.295	0	0
Gældsbrief				
Efter 5 år	0	4.400.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.717.500	3.600.000	0	0
Langfristet del	5.717.500	8.000.000	0	0
Inden for 1 år	1.200.000	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	6.126	92.000	0	92.000
Kortfristet del	1.206.126	92.000	0	92.000
	6.923.626	8.092.000	0	92.000

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-383.519	-275.475
Finansielle omkostninger	2.683.406	2.595.757
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.052.459	7.613.163
Skat af årets resultat	4.782.722	5.807.891
	17.135.068	15.741.336
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-517.137	-351.752
Ændring i tilgodehavender	-4.195.884	-3.241.360
Ændring i leverandører m.v.	4.616.659	-2.456.345
	-96.362	-6.049.457

Noter til årsregnskabet

Koncern		Morderselskab	
2018	2017	2018	2017
DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	497.000.000	459.000.000	0	0
---	-------------	-------------	---	---

Der er stillet sikkerhed ved skadesløsbrev DKK 20 mio i ejendommen Jarmers Plads 3, 1551 København V, for Brøchner Hotels koncernens cashpoolaftale med Nykredit Bank for bankens mellemværende med Brøchner Hotels koncernen.

Eventualforpligtelser

Selskabet er fælles registreret for moms med de koncernforbundne selskaber og hæfter solidarisk for afregningen heraf.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for FLAMA Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Brøchner Holding Group A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Brøchner Hotels A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Hotel SP34 A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Hotel Danmark A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Hotel Astoria A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Avenue Hotel A/S, Frederiksberg	Datterselskab, ejerandel 100%
Hotel Herman K A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Hotel Ottilia A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Brøchner Service & Lab ApS, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Brøchner Ejendomme ApS, København	Datterselskab, ejerandel 100%
SBM Ejendomme A/S, København	Datterselskab, ejerandel 100%
SB Phistersvej ApS, København	Datterselskab, ejerandel 100%
Roxie på Herman K ApS, København	Associeret selskab, ejerandel 20%

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter (fortsat)

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Søren Brøchner-Mortensen
Henrik Hertz Vej 6
2920 Charlottenlund

Laura Brøchner-Mortensen
Nansensgade 59, 4. tv.
1366 København K

Mads Brøchner-Mortensen
Poppelgade 7, 2. th.
2200 København N

Frederik Brøchner-Mortensen
Henrik Hertz Vej 6
2920 Charlottenlund

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FLAMA Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FLAMA Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Regnskabspraksis er forskellig mellem koncernregnskabet og underliggende datterselskab i forhold til behandling af ejendomme, hvori koncernen selv driver hotelvirksomhed.

Ejendommen betragtes i datterselskabet som investeringsejendomme, hvorimod disse på koncernniveau kategoriseres som grunde og bygninger. Reklassificeringen medfører, at den i datterselskabs regnskab indregnede værdiregulering af investeringsejendomme ført over resultatopgørelsen tilbageføres i

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

koncernregnskabet, samt foretages der regnskabsmæssige afskrivninger af grunde og bygninger i koncernregnskabet. Værdireguleringen af grunde og bygninger i koncernregnskabet føres direkte over egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med FLAMA Holding ApS-Koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Efter første indregning måles investeringsejendommen til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for investeringsejendomme er opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Efter første indregning måles materielle anlægsaktiver, herunder domicilejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af domicilejendomme indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$