

# Hornstrup Kursuscenter P/S

Kirkebyvej 33, 7100 Vejle  
CVR-nr. 36 07 41 16

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.05.19

Nils Tjell  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Hornstrup Kursuscenter P/S  
Kirkebyvej 33  
7100 Vejle  
Hjemmeside: [www.hornstrupkursuscenter.dk](http://www.hornstrupkursuscenter.dk)  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 36 07 41 16  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
5. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Direktør Anders Martin Larsen

---

**Bestyrelse**

---

Formand Henrik Wisbech  
Toni Lee Larsen  
Hans Erik Hansen  
Monica Lendal Jørgensen  
Connie Bille Christensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Hornstrup Kursuscenter P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 2. maj 2019

**Direktionen**

Anders Martin Larsen  
Direktør

**Bestyrelsen**

Henrik Wisbech  
Formand

Toni Lee Larsen

Hans Erik Hansen

Monica Lendal Jørgensen

Connie Bille Christensen

## Til kapitalejeren i Hornstrup Kursuscenter P/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hornstrup Kursuscenter P/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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 årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 2. maj 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Christian Boll

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne26753

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive kursuscenter beliggende i Vejleområdet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 840.426 mod DKK 947.305 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 8.180.930.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende. Omsætningen er forøget med næsten 10% i et marked med hård og stigende konkurrence. Når resultatet alligevel falder i forhold til 2017 skal det ses i lyset af ekstraordinært høje lønudgifter, hvilket særligt skyldes fratrædelser og deraf følgende dobbelt-aflønninger.

Den forøgede omsætning kommer særligt fra døgnmøder og fester, og er resultatet af et fokuseret salg, godt værtskab og koncentreret arbejde med udgangspunkt i værdierne på Hornstrup Kursuscenter: Åbenhed, Nærvær og Deltagelse.

Medarbejdernes engagement og personificering af disse værdier er afgørende for centeret.

De fysiske rammer er også i 2018 forbedret med henblik på at kunne fastholde og styrke Hornstrup Kursuscenters placering i markedet.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Note		2018 DKK	2017 DKK
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>16.947.595</b>	<b>15.495.736</b>
	Andre driftsindtægter	500	5.000
	Andre eksterne omkostninger	-4.960.841	-4.350.604
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>11.987.254</b>	<b>11.150.132</b>
1	Personaleomkostninger	-10.019.198	-9.046.983
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>1.968.056</b>	<b>2.103.149</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-914.577	-932.348
	Andre driftsomkostninger	-3.147	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.050.332</b>	<b>1.170.801</b>
2	Finansielle indtægter	7.022	3.485
3	Finansielle omkostninger	-216.928	-226.981
	<b>Resultat før skat</b>	<b>840.426</b>	<b>947.305</b>
	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>840.426</b>	<b>947.305</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	840.426	947.305
	<b>I alt</b>	<b>840.426</b>	<b>947.305</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger	23.086.670	22.267.155
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.029.230	1.074.079
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.115.900</b>	<b>23.341.234</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.115.900</b>	<b>23.341.234</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	192.188	185.859
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>192.188</b>	<b>185.859</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	662.663	563.187
	Andre tilgodehavender	127.184	137.293
	Periodeafgrænsningsposter	147.779	158.527
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>937.626</b>	<b>859.007</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.375	1.255
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>4.375</b>	<b>1.255</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.691.723</b>	<b>1.085.833</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.825.912</b>	<b>2.131.954</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>26.941.812</b>	<b>25.473.188</b>

		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	7.680.930	6.840.504
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.180.930</b>	<b>7.340.504</b>
5	Gæld til realkreditinstitutter	8.213.722	8.807.952
5	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.043.442	5.990.107
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.257.164</b>	<b>14.798.059</b>
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.094.229	1.590.732
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	757.685	463.638
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.500	0
	Anden gæld	1.644.304	1.280.255
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.503.718</b>	<b>3.334.625</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.760.882</b>	<b>18.132.684</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>26.941.812</b>	<b>25.473.188</b>

6 Eventualforpligtelser

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	500.000	6.840.504	7.340.504
Forslag til resultatdisponering	0	840.426	840.426
Saldo pr. 31.12.18	500.000	7.680.930	8.180.930

## Pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>840.426</b>	<b>947.305</b>
8 Reguleringer	1.127.130	1.150.844
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.329	28.560
Tilgodehavender	-78.619	-559.260
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	665.597	-441.193
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>2.548.205</b>	<b>1.126.256</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.342	3.485
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-216.928	-226.981
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.333.619</b>	<b>902.760</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.696.391	-3.999.342
Salg af materielle anlægsaktiver	4.500	2.100.077
Modtaget udbytte	4.680	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.687.211</b>	<b>-1.899.265</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-590.733	-587.256
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	553.335	1.052.864
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-37.398</b>	<b>465.608</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>609.010</b>	<b>-530.897</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.085.833	1.615.170
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	1.255	2.815
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>1.696.098</b>	<b>1.087.088</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.691.723	1.085.833
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	4.375	1.255
<b>I alt</b>	<b>1.696.098</b>	<b>1.087.088</b>

	2018	2017
	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	8.705.989	7.763.110
Pensioner	847.362	852.380
Andre omkostninger til social sikring	185.827	173.071
Andre personaleomkostninger	280.020	258.422
I alt	10.019.198	9.046.983
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	27	27

### 2. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	2.342	3.485
Øvrige finansielle indtægter	4.680	0
I alt	7.022	3.485

### 3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	53.335	52.864
Renteomkostninger i øvrigt	163.593	174.117
I alt	216.928	226.981

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.18	34.182.878	8.688.718
Tilgang i året	1.198.353	498.038
Afgang i året	0	-53.595
Kostpris pr. 31.12.18	35.381.231	9.133.161
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-11.915.723	-7.614.640
Afskrivninger i året	-378.838	-535.739
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	46.448
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-12.294.561	-8.103.931
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	23.086.670	1.029.230

**5. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Gæld til realkreditinstitutter	594.229	5.767.051	8.807.951	9.398.684
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.500.000	6.043.442	7.543.442	6.990.107
I alt	2.094.229	11.810.493	16.351.393	16.388.791

## 6. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 57 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 2.481 i alt DKK 141.417.

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.808 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 23.087.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 25.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.087. Ejerpantebreve på i alt t.DKK 25.000 henligger i selskabets besiddelse.

	2018 DKK	2017 DKK
<b>8. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-500	-5.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	914.577	932.348
Andre driftsomkostninger	3.147	0
Finansielle indtægter	-7.022	-3.485
Finansielle omkostninger	216.928	226.981
I alt	1.127.130	1.150.844



## 9. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

#### *Revurdering af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver*

Brugstider og restværdier for grunde og bygninger er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden for grunde og bygninger er ændret fra 66,66 år til 10-66,66 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.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****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, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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 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
Bygninger	10-66,66	10.000.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15,33	0

Grunde afskrives ikke.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne og komplementaren.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Varebeholdninger

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

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### 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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

### 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 selskabets 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.