

# Brüel Systems A/S

W Brüels Vej 11, 9800 Hjørring  
CVR-nr. 36 56 42 37

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.03.21

Henrik Christiansen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Brüel Systems A/S  
W Brüels Vej 11  
9800 Hjørring  
Hjemmeside: [www.bruelsystems.com](http://www.bruelsystems.com)  
Hjemsted: Hjørring  
CVR-nr.: 36 56 42 37  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Peter Torben Jessen

---

**Bestyrelse**

---

Kurt Godsk Andersen  
Peter Torben Jessen  
Lasse Viegand Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Sparekassen Vendsyssel  
Danske Bank

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Brüel Systems A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 16. februar 2021

**Direktionen**

Peter Torben Jessen

**Bestyrelsen**

Kurt Godsk Andersen  
Formand

Peter Torben Jessen

Lasse Viegand Hansen

**Til kapitalejeren i Brüel Systems A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Brüel Systems A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

Aalborg, den 16. februar 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33207

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	36.676	33.051	40.117	58.472	52.161
Resultat før af- og nedskrivninger	4.474	-6.738	-7.890	11.845	12.759
Resultat af primær drift	2.035	-10.344	-9.788	10.430	11.662
Finansielle poster i alt	-931	-652	-769	-1.012	-568
Resultat før skat	1.104	-10.996	-10.557	9.418	11.094
Årets resultat	1.181	-8.595	-8.263	7.321	8.645
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	69.047	46.341	55.903	73.773	48.731
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.241	54	6.667	3.779	889
Egenkapital	9.804	8.663	9.755	21.222	20.901



**Nøgletal**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12,8%	-93,3%	-53,3%	34,8%	51,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	14,2%	18,7%	17,4%	28,8%	42,9%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	72	82	93	85	57

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i udvikling, produktion og installation af kundetilpassede maskiner til vask og håndtering af genbrugsemballage.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

**Usædvanlige forhold**

Der er ingen usædvanlige forhold.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 1.181.261 mod DKK -8.594.698 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.804.167.

Resultatet for 2020 anses som tilfredsstillende, når der tages hensyn til en 3 måneders nedlukning af fabrikken, med et deraf tabt dækningsbidrag.

**Forventet udvikling**

De investeringer der er foretaget i udvikling af nye produkter har medført, at Brüel Systems A/S går ind i 2021 med en ordrebog svarende til hele årets salgsbudget. En væsentlig resultatforbedring imødeses for 2021.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der foregår løbende produktudvikling af virksomhedens produktprogram.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2020 DKK	2019 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>36.675.933</b>	<b>33.051.093</b>
2	Personaleomkostninger	-32.201.703	-39.788.798
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>4.474.230</b>	<b>-6.737.705</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.439.611	-3.606.282
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.034.619</b>	<b>-10.343.987</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-62.736	-64.715
4	Andre finansielle indtægter	266.731	508.736
5	Andre finansielle omkostninger	-1.134.886	-1.096.195
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.103.728</b>	<b>-10.996.161</b>
	Skat af årets resultat	77.533	2.401.463
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.181.261</b>	<b>-8.594.698</b>
6	Resultatdisponering		

		31.12.20	31.12.19
		DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>			
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.152.766	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.946.151	1.063.549
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.098.917</b>	<b>1.063.549</b>
	Indretning af lejede lokaler	94.471	275.957
	Produktionsanlæg og maskiner	924.403	1.565.543
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.041.218	7.582.719
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.241.229	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.301.321</b>	<b>9.424.219</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	365.279	0
10	Deposita	600.000	600.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>965.279</b>	<b>600.000</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.365.517</b>	<b>11.087.768</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	2.641.036	4.841.357
	Fremstillede varer og handelsvarer	4.330.386	5.387.662
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>6.971.422</b>	<b>10.229.019</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	21.554.178	1.843.385
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.685.107	11.101.589
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	253.256	7.525.829
	Tilgodehavende selskabsskat	3.615.111	1.267.463
	Andre tilgodehavender	890.493	2.087.241
12	Periodeafgrænsningsposter	920.331	1.027.735
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>44.918.476</b>	<b>24.853.242</b>
13	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.791.607</b>	<b>170.489</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>53.681.505</b>	<b>35.252.750</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>69.047.022</b>	<b>46.340.518</b>

		31.12.20	31.12.19
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
14	Selskabskapital	5.000.000	5.000.000
	Overkurs ved emission	5.000.000	5.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	4.757.155	829.563
	Overført resultat	-4.952.988	-2.166.310
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>9.804.167</b>	<b>8.663.253</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	6.802.000	3.264.000
16	Andre hensatte forpligtelser	1.187.821	2.072.588
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.989.821</b>	<b>5.336.588</b>
17	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.005.333	0
17	Anden gæld	2.056.471	756.837
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.061.804</b>	<b>756.837</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	108.436
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.739.468	9.851.381
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	16.042.649	1.729.240
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.704.028	14.068.664
	Anden gæld	5.705.085	5.826.119
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>47.191.230</b>	<b>31.583.840</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>51.253.034</b>	<b>32.340.677</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>69.047.022</b>	<b>46.340.518</b>
18	Eventualforpligtelser		
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
20	Nærtstående parter		

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19	5.000.000	5.000.000	0	803.706	-1.048.454
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	2.699	0	0
Koncerntilskud	0	0	0	0	7.500.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-2.699	25.857	-23.158
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-8.594.698
Saldo pr. 31.12.19	5.000.000	5.000.000	0	829.563	-2.166.310
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20	5.000.000	5.000.000	0	829.563	-2.166.310
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-40.347	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-58.869	58.869
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	40.347	3.986.461	-4.026.808
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	1.181.261
Saldo pr. 31.12.20	5.000.000	5.000.000	0	4.757.155	-4.952.988

Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.181.261</b>	<b>-8.594.698</b>
21 Reguleringer	2.667.903	293.880
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.287.488	-1.208.251
Tilgodehavender	-3.366.652	2.584.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.635.361	-7.793.428
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	810.464	-1.101.515
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>8.215.825</b>	<b>-15.819.084</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	266.731	508.736
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.134.886	-1.096.195
Betalt selskabsskat	1.267.885	2.662.978
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>8.615.555</b>	<b>-13.743.565</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.110.852	-785.946
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.241.229	-54.234
Køb af finansielle anlægsaktiver	-535.776	0
Udlån	0	-62.016
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-6.887.857</b>	<b>-902.196</b>
Kapitaltilførsel	0	7.500.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	2.005.333	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2.005.333</b>	<b>7.500.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>3.733.031</b>	<b>-7.145.761</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	170.489	5.921.516
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.851.381	-8.456.647
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-5.947.861</b>	<b>-9.680.892</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.791.607	170.489
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-7.739.468	-9.851.381
<b>I alt</b>	<b>-5.947.861</b>	<b>-9.680.892</b>

### 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2020 DKK	2019 DKK
Modtaget kompensation, COVID-19	Andre driftsindtægter	2.844.727	0
I alt		2.844.727	0

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	28.057.324	34.336.682
Pensioner	2.652.337	3.041.904
Andre omkostninger til social sikring	237.398	235.247
Andre personaleomkostninger	1.254.644	2.174.965
I alt	32.201.703	39.788.798

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	72	82
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	753.132	927.447
--------------------------------------	---------	---------

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-62.736	-64.715
I alt	-62.736	-64.715



---

	2020	2019
	DKK	DKK

---

**4. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	7.839	0
Øvrige finansielle indtægter	258.892	508.736
I alt	266.731	508.736

---

**5. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	76.495	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.058.391	1.096.195
I alt	1.134.886	1.096.195

---

**6. Resultatdisponering**

Overført resultat	1.181.261	-8.594.698
I alt	1.181.261	-8.594.698

---

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris pr. 01.01.20	0	800.000	1.063.549
Tilgang i året	0	0	5.110.852
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.228.250	0	-1.228.250
Kostpris pr. 31.12.20	1.228.250	800.000	4.946.151
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	-800.000	0
Afskrivninger i året	-75.484	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-75.484	-800.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.152.766	0	4.946.151

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.20	751.109	4.487.979	11.484.852	0
Tilgang i året	0	0	0	1.241.229
Kostpris pr. 31.12.20	751.109	4.487.979	11.484.852	1.241.229
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-475.152	-2.922.436	-3.902.133	0
Afskrivninger i året	-181.486	-641.140	-1.541.501	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-656.638	-3.563.576	-5.443.634	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	94.471	924.403	6.041.218	1.241.229

**9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.20	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-51.168
Tilgang i året	535.776
Kostpris pr. 31.12.20	484.608
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-67.414
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	10.821
Årets resultat fra kapitalandele	-62.736
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-119.329
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	365.279
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Brüel Systems Inc., USA	100%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Kostpris pr. 01.01.20	600.000
Kostpris pr. 31.12.20	600.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	600.000

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	70.414.880	20.468.549
Acontofaktureringer	-64.903.350	-20.354.404
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.511.530	114.145
Igangværende arbejder for fremmed regning	21.554.178	1.843.385
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-16.042.649	-1.729.240
I alt	5.511.529	114.145

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	920.331	1.027.735
I alt	920.331	1.027.735

**13. Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter en bankindestående på DKK 10 der er pantsat til sikkerhed for al mellemværende med kreditinstitut.

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på DKK 1.551, som er deponeret af køber ved aflevering af entreprise.

**14. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	5.000	5.000.000
I alt		5.000.000

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.20	3.264.000	4.398.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	3.538.000	-1.134.000
Udskudt skat pr. 31.12.20	6.802.000	3.264.000

**16. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforplig- telser
Forpligtelser pr. 01.01.20	2.072.589
Anvendt i året	-1.514.718
Hensat i året	629.950
Forpligtelser pr. 31.12.20	1.187.821

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	103.193	715.905
Kortfristede forpligtelser	1.084.628	1.356.683
I alt	1.187.821	2.072.588

### 17. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2.005.333	0
Anden gæld	2.056.471	2.056.471	865.273
I alt	2.056.471	4.061.804	865.273

### 18. Eventualforpligtelser

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3 - 54 måneder, i alt t.DKK 647.

Selskabet har indgået lejekontrakt på erhvervslejemål. Den årlige leje udgør t.DKK 3.029. Lejemålet kan opsiges med 18 måneders varsel.

#### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 158 overfor EKF Danmarks Eksportkredit. Garantien udløber i 2021.

Selskabet har afgivet øvrige garantier på t.DKK 5.073.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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 udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikker for al mellemværende med kreditinstitut, har selskabet pantsat indestående for i alt t.DKK 10.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 7.739 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 6.099
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 8.301
- Varebeholdninger t.DKK 6.971
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 17.685

**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
BS Holding 2015 A/S, Hjørring	Direkte modervirksomhed
JESN Holding ApS, Aalborg	Ultimativ modervirksomhed

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

---

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.439.611	3.606.282
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	62.736	64.715
Finansielle indtægter	-266.731	-508.736
Finansielle omkostninger	1.134.886	1.096.195
Skat af årets resultat	-77.533	-2.401.463
Øvrige reguleringer	-625.066	-1.563.113
I alt	2.667.903	293.880

---



## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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 og operationelle leasing omkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Under personaleomkostninger indregnes tillige løn og gager samt andre personalerelaterede omkostninger knyttet til forsknings- og udviklingsaktiviteten.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0
Erhvervede rettigheder	3 - 5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt 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".

#### *Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

#### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

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

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationens værdien 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationens værdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.



## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 2 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

### Gældsforpligtelser

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

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

### 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.