

Broste Copenhagen A/S

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.03.21

Kim John Larsen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 33

Selskabet

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

Direktion

Kim John Larsen

Bestyrelse

Gunnar Hillestad
Tolv Hillestad
Søren Hedemand Jacobsen
Kim John Larsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Broste Copenhagen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens 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.

Hvidovre, den 23. marts 2021

Direktionen

Kim John Larsen

Bestyrelsen

Gunnar Hillestad
Formand

Tolv Hillestad

Søren Hedemand Jacobsen

Kim John Larsen

Til kapitalejeren i Broste Copenhagen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Broste Copenhagen A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 23. marts 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Collin

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9406

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	42.523	34.278	37.763	31.517	24.799
Resultat af primær drift	13.480	9.292	13.023	10.531	5.849
Finansielle poster i alt	-629	-738	-824	-778	-1.043
Årets resultat	9.905	6.604	9.434	7.546	5.565

Balance

Samlede aktiver	67.016	69.311	72.128	58.715	55.182
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.113	709	1.796	1.491	321
Egenkapital	43.927	37.323	36.794	31.133	25.087

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	27.576	9.986	1.208	10.315	9.987
Investeringer	-1.817	-3.472	-3.641	-2.024	-750
Finansiering	-5.000	-5.310	-6.131	-3.035	-2.264
Årets pengestrømme	20.759	1.204	-8.564	5.256	6.973

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

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

Soliditet

Egenkapitalandel	66%	54%	51%	53%	45%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	50	49	43	38	35
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I løbet af 2020 opstod et omfattende udbrud af Corona virus i store dele af verden. Dette har påvirket selskabets og koncernens omsætning og indtjeningsevne, dog ikke i et lige så stort omfang som oprindeligt forventet.

Koncernens resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 9.904.928 mod DKK 6.603.580 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Koncernens balance viser en egenkapital på DKK 43.927.446.

Herudover var resultatforventningen for 2020 et resultat på niveau med det realiserede. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet og koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år, som dog vil være afhængig af udviklingen af COVID-19 og verdenssamfundets nedlukning mv.

Videnressourcer

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

Efterfølgende begivenheder

Udover COVID-19, som beskrevet ovenfor, er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttofortjeneste	42.522.826	34.277.792	39.777.143	34.163.033
1	Personaleomkostninger	-26.876.669	-23.238.932	-25.554.290	-22.936.155
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.646.157	11.038.860	14.222.853	11.226.878
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.165.679	-1.746.375	-1.737.575	-1.682.926
	Resultat før finansielle poster	13.480.478	9.292.485	12.485.278	9.543.952
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	246.806	-157.253
	Andre finansielle indtægter	11.561	18.448	10.687	18.232
	Nedskrivning af finansielle aktiver	5	0	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-640.465	-756.499	-583.990	-741.395
	Resultat før skat	12.851.579	8.554.434	12.158.781	8.663.536
3	Skat af årets resultat	-2.946.651	-1.950.854	-2.660.075	-1.995.403
	Årets resultat	9.904.928	6.603.580	9.498.706	6.668.133
4	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	1.839.461	1.933.584	1.750.038	1.933.584
	Goodwill	1.389.688	1.752.215	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.229.149	3.685.799	1.750.038	1.933.584
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.435.265	2.425.641	2.310.372	2.392.926
6	Materielle anlægsaktiver i alt	2.435.265	2.425.641	2.310.372	2.392.926
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.689.553	2.442.747
8	Deposita	1.958.914	1.861.014	1.958.914	1.861.014
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.958.914	1.861.014	4.648.467	4.303.761
	Anlægsaktiver i alt	7.623.328	7.972.454	8.708.877	8.630.271
	Fremstillede varer og handelsvarer	29.563.660	40.972.409	26.605.957	39.985.460
	Forudbetalinger for varer	978.862	375.382	953.048	375.382
	Varebeholdninger i alt	30.542.522	41.347.791	27.559.005	40.360.842
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.563.692	12.426.387	15.148.976	12.141.936
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	135.262	280.656
	Udskudt skatteaktiv	121.914	315.066	158.943	315.616
	Andre tilgodehavender	1.192.915	1.333.329	1.014.521	1.278.935
9	Periodeafgrænsningsposter	3.114.518	3.961.835	2.642.398	3.776.141
	Tilgodehavender i alt	20.993.039	18.036.617	19.100.100	17.793.284
	Likvide beholdninger	7.857.129	1.953.811	7.816.858	1.254.517
	Omsætningsaktiver i alt	59.392.690	61.338.219	54.475.963	59.408.643
	Aktiver i alt	67.016.018	69.310.673	63.184.840	68.038.914

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	503.000	503.000	503.000	503.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	89.553	0
	Overført resultat	37.557.869	35.359.163	37.468.316	35.359.163
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	1.000.000	5.000.000	1.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	43.060.869	36.862.163	43.060.869	36.862.163
11	Minoritetsinteresser	866.577	460.355	0	0
	Egenkapital i alt	43.927.446	37.322.518	43.060.869	36.862.163
13	Gæld til kreditinstitutter	1.430.000	2.829.000	1.430.000	2.829.000
13	Anden gæld	0	701.821	0	644.193
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.430.000	3.530.821	1.430.000	3.473.193
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.399.000	1.700.000	1.399.000	1.700.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.343.952	16.199.745	0	16.199.745
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	209.557	1.191.342	209.557	1.176.747
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.840.492	4.030.006	4.056.864	3.418.235
	Selskabsskat	428.999	215.529	178.902	229.686
	Anden gæld	13.436.572	5.120.712	12.849.648	4.979.145
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	21.658.572	28.457.334	18.693.971	27.703.558
	Gældsforpligtelser i alt	23.088.572	31.988.155	20.123.971	31.176.751
	Passiver i alt	67.016.018	69.310.673	63.184.840	68.038.914
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	503.000	0	35.359.163	1.000.000	36.862.163	460.355	37.322.518
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.300.000	0	-2.300.000	0	-2.300.000
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.498.706	5.000.000	9.498.706	406.222	9.904.928
Saldo pr. 31.12.20	503.000	0	37.557.869	5.000.000	43.060.869	866.577	43.927.446

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	503.000	0	35.359.163	1.000.000	36.862.163	0	36.862.163
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.300.000	0	-2.300.000	0	-2.300.000
Betalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	89.553	4.409.153	5.000.000	9.498.706	0	9.498.706
Saldo pr. 31.12.20	503.000	89.553	37.468.316	5.000.000	43.060.869	0	43.060.869

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	9.904.928	6.603.580
17 Reguleringer	5.741.234	4.437.851
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	10.805.268	2.932.505
Tilgodehavender	-3.744.605	2.737.541
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-171.299	-3.031.141
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.614.039	-1.127.454
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.149.565	12.552.882
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	11.561	18.448
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-640.465	-756.497
Betalt selskabsskat	-1.944.997	-1.828.777
Pengestrømme fra driften	27.575.664	9.986.056
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-605.435	-501.023
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.113.218	-692.279
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-97.900	-108.423
Køb af virksomhed	0	-2.174.560
Pengestrømme fra investeringer	-1.816.553	-3.472.285
Betalt udbytte	-3.300.000	-6.600.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	2.600.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-1.700.000	-1.310.016
Pengestrømme fra finansiering	-5.000.000	-5.310.016
Årets samlede pengestrømme	20.759.111	1.203.755
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.953.811	1.612.450
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-16.199.745	-17.062.139
Likvide beholdninger ved årets slutning	6.513.177	-14.245.934
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.857.129	1.953.811
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-1.343.952	-16.199.745
I alt	6.513.177	-14.245.934

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	24.972.481	21.338.514	23.721.152	21.054.190
Pensioner	1.551.855	1.574.525	1.503.180	1.558.577
Andre omkostninger til social sikring	352.333	325.893	329.958	323.388
I alt	26.876.669	23.238.932	25.554.290	22.936.155

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	50	49	46	46
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.787.378	1.889.720	1.787.378	1.889.720
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	609.333	-96.832
Afskrivning på goodwill	0	0	-362.527	-60.421
I alt	0	0	246.806	-157.253

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.732.008	1.708.587	2.481.911	1.753.686
Årets regulering af udskudt skat	193.152	242.267	156.673	241.717
Regulering af skat fra tidligere år	21.491	0	21.491	0
I alt	2.946.651	1.950.854	2.660.075	1.995.403

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	89.553	0
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	2.300.000	0	2.300.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	1.000.000	5.000.000	1.000.000
Minoritetsinteresser	406.222	-64.554	0	0
Overført resultat	2.198.706	5.668.134	2.109.153	5.668.133
I alt	9.904.928	6.603.580	9.498.706	6.668.133

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	7.540.446	1.812.636
Tilgang i året	605.435	0
Afgang i året	-4.193.811	0
Kostpris pr. 31.12.20	3.952.070	1.812.636
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-5.606.862	-60.421
Afskrivninger i året	-699.558	-362.527
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.193.811	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-2.112.609	-422.948
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.839.461	1.389.688
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	7.540.446	0
Tilgang i året	495.524	0
Afgang i året	-4.193.811	0
Kostpris pr. 31.12.20	3.842.159	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-5.606.862	0
Afskrivninger i året	-679.070	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.193.811	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-2.092.121	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.750.038	0

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	13.384.064
Tilgang i året	1.113.218
Afgang i året	-8.164.582
Kostpris pr. 31.12.20	6.332.700
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-10.958.424
Afskrivninger i året	-1.103.593
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.164.582
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-3.897.435
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	2.435.265
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	13.317.462
Tilgang i året	975.951
Afgang i året	-8.164.582
Kostpris pr. 31.12.20	6.128.831
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-10.924.536
Afskrivninger i året	-1.058.505
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.164.582
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-3.818.459
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	2.310.372

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.20	2.600.000
Kostpris pr. 31.12.20	2.600.000
Opskrivninger pr. 01.01.20	-157.253
Afskrivninger på goodwill	-362.527
Årets resultat fra kapitalandele	609.333
Opskrivninger pr. 31.12.20	89.553
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	2.689.553
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Kristina Dam Studio ApS, Hvidovre	60%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	1.861.014
Tilgang i året	97.900
Kostpris pr. 31.12.20	1.958.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.958.914
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	1.861.014
Tilgang i året	97.900
Kostpris pr. 31.12.20	1.958.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.958.914

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	2.991.551	3.521.181	2.519.431	3.335.487
Andre periodeafgrænsningsposter	122.967	440.654	122.967	440.654
I alt	3.114.518	3.961.835	2.642.398	3.776.141

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	503.000	503.000

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	460.355	524.909	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	406.222	-64.554	0	0
I alt	866.577	460.355	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	315.066	557.333	315.616	557.333
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-193.152	-242.267	-156.673	-241.717
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	121.914	315.066	158.943	315.616

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

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:			
Gæld til kreditinstitutter	1.399.000	2.829.000	4.529.000
Anden gæld	0	0	701.821
I alt	1.399.000	2.829.000	5.230.821
Modervirksomhed:			
Gæld til kreditinstitutter	1.399.000	2.829.000	4.529.000
Anden gæld	0	0	644.193
I alt	1.399.000	2.829.000	5.173.193

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt mv. som er uopsigelige indtil 31. juli 2024. Forpligtelsen udgør samlet 16,8 mio.kr. (2019: 17,9 mio.kr.).

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 1,2 mio.kr. (2019: 1,4 mio.kr.).

Garantiforpligtelser

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

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt mv. som er uopsigelig indtil 31. juli 2024. Forpligtelsen udgør samlet 16,8 mio.kr. (2019: 17,9 mio.kr.).

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter hvor restforpligtelsen udgør 1,2 mio.kr. (2019: 1,4 mio.kr.).

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 3,1 mio.kr. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen 1,3 mio.kr.

Garantiforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 429, som indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt 30,8 mio.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant på 31 mio.kr. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.310
- Varebeholdninger t.DKK 27.559
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 15.149

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for lån og trækingsretter mv. i banker på i alt 30,8 mio.kr. har selskabet afgivet virksomhedspant på 31 mio.kr. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.310
- Varebeholdninger t.DKK 27.559
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 15.149

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Hillestad Feriesenter Fosslaug AS, Norge

Stemmeandele

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	2.573
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.165.679	1.746.375
Finansielle indtægter	-11.561	-18.448
Finansielle omkostninger	640.465	756.497
Skat af årets resultat	2.946.651	1.950.854
I alt	5.741.234	4.437.851

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med 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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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