

**SOL OG STRAND FERIEHUSUDLEJNING A/S**

**ILSIGVEJ 21, HUNE, 9492 BLOKHUS**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2019

---

Tommy Madsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter .....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Sol og Strand Feriehusudlejning A/S Ilsigvej 21, Hune 9492 Blokhus
	CVR-nr.: 10 65 84 46
	Stiftet: 1. januar 1987
	Hjemsted: Jammerbugt
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jens Stadum, Formand Kjeld Andersen Margit Andersen Per Dam Jensen Tommy Madsen
<b>Direktion</b>	Tommy Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Sol og Strand Feriehusudlejning 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hune, den 18. marts 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Tommy Madsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jens Stadum  
Formand

\_\_\_\_\_  
Kjeld Andersen

\_\_\_\_\_  
Margit Andersen

\_\_\_\_\_  
Per Dam Jensen

\_\_\_\_\_  
Tommy Madsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Sol og Strand Feriehusudlejning A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Sol og Strand Feriehusudlejning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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 18. marts 2019

BDO Statautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20222670

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26734

**HOVED- OG NØGLETAL**

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	166.288	158.827	166.360	140.709	127.849
Driftsresultat.....	6.504	10.423	22.403	15.202	10.700
Finansielle poster, netto.....	1.547	-166	286	-1.784	783
Årets resultat.....	5.442	6.766	16.006	8.796	7.960
<b>Balance</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	4.240	5.161	2.777	1.593	2.264
Balancesum.....	165.770	156.413	150.320	151.711	149.153
Egenkapital.....	40.815	35.373	43.607	67.601	58.804
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>196</b>	<b>199</b>	<b>189</b>	<b>158</b>	<b>149</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	3,9	6,6	13,5	10,8	8,4
Soliditetsgrad.....	24,6	22,6	29,0	44,6	39,4
Egenkapitalforrentning.....	14,3	17,1	28,8	13,9	14,5

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteteten har i lighed med tidligere år bestået i formidling af udlejning af danske feriehus og hermed beslægtede ydelser til såvel indenlandske som udenlandske turister.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed ved indregning og måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har været præget af den hårde konkurrence i markedet. Markedet for feriehusudlejning er fortsat præget af en stigende efterspørgsel, hvor markedet har mærket en markant fremgang de seneste 4 år. Markedet er karakteriseret af hård konkurrence.

Selskabet har med virkning fra primo 2018 gennemført overtagelser af selskaberne Netferie A/S, Klitmøller Sommerhusudlejning ApS, Top Ferie ApS samt aktiviteterne i Løkken Turistforening vedrørende sommerhusudlejning.

Selskabet har fortsat høj fokus på effektivitetsforbedringer gennem bedre kapacitetsudnyttelse og stordriftsfordele. På den baggrund forventes selskabet, som er familieejet, at stå bedre rustet til en fremtid præget af stor konkurrence fra især store kapitalstærke udbydere på markedet.

På denne baggrund har selskabet i indeværende regnskabsår gennemført en omstrukturering af selskabets organisation, hvilket i efteråret 2018 resulterede i flere afskedigelser.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat lever op til forventningerne for 2018 efter de givne omstændigheder. Ledelsen anser på denne baggrund årets resultat på 5.442 tkr. som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning gennemført et opkøb af et mindre feriehusudlejningsbureau i Danmark. I denne forbindelse overgår ejerskabet af selskabet til Sol og Strand Feriehusudlejning A/S.

Der er udover ovenstående efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Købs- og salgspriser forhandles/fastlægges for et år ad gangen. Selskabets ledelse anser markedet for uden særlige prisrisici.

#### *Valutarisici*

Selskabets omsætning sker i høj grad i anden valuta end DKK. Kursrisici, der relaterer sig hertil, kan afdækkes via terminsforretninger.

#### *Renterisici*

Mindre ændringer i renteniveauet for den rentebærende gæld vil ikke have en væsentlig indvirkning på indtjeningen. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

### Miljøforhold

Selskabet prøver hele tiden at tænke miljø ind i de strategiske beslutninger. Herunder f.eks. ved ikke længere at producere og distribuere kataloger.



## LEDELSESBERETNING

### Videnressourcer

Selskabet er afhængigt af gode og stabile medarbejdere, som via deres arbejde opsamler en masse viden til brug for virksomhedens drift. Derfor er dette område også omfattet af selskabets strategiplan grundets dets vigtighed.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet arbejder til stadighed på udvikling af nye produkter og koncepter.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i regnskabsåret 2019 et forbedret resultat efter skat i forhold til det realiserede resultat for 2018.

### Samfundsansvar

Selskabet har ikke udarbejdet egentlig politikker for samfundsansvar, men har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>166.288</b>	<b>158.827</b>
Andre driftsindtægter.....		-18	59
Eksterne omkostninger.....	1	-44.549	-39.172
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>121.721</b>	<b>119.714</b>
Personaleomkostninger.....	1, 2	-103.797	-97.914
Af- og nedskrivninger.....		-11.420	-11.377
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.504</b>	<b>10.423</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		2.798	1.085
Andre finansielle indtægter.....	3	1.171	1.537
Andre finansielle omkostninger.....	4	-2.422	-2.788
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>8.051</b>	<b>10.257</b>
Skat af årets resultat.....	5	-2.609	-3.491
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>5.442</b>	<b>6.766</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2018 tkr.</b>	<b>2017 tkr.</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		19.877	22.086
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.117	1.485
Goodwill.....		47.168	51.236
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>68.162</b>	<b>74.807</b>
Grunde og bygninger.....		21.828	18.880
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.770	5.205
Indretning af lejede lokaler.....		136	178
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>25.734</b>	<b>24.263</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		27.036	4.047
Andre værdipapirer.....		4	4
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		666	691
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>27.706</b>	<b>4.742</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>121.602</b>	<b>103.812</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		550	629
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>550</b>	<b>629</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.386	14.316
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.713	4.986
Andre tilgodehavender.....		3.908	4.708
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.092	0
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.169	2.608
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.268</b>	<b>26.618</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>15.350</b>	<b>25.354</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>44.168</b>	<b>52.601</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>165.770</b>	<b>156.413</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2018 tkr.</b>	<b>2017 tkr.</b>
Selskabskapital.....	11	28.101	28.101
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		183	0
Overført overskud.....		2.531	7.272
Forslag til udbytte.....		10.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>40.815</b>	<b>35.373</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	12.458	11.182
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>12.458</b>	<b>11.182</b>
Banklån.....		0	468
Ansvarlig lånekapital.....		13.827	15.802
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	13	<b>13.827</b>	<b>16.270</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	13	1.975	2.399
Gæld til pengeinstitutter.....		30.968	35.420
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		39.362	31.325
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.318	5.604
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		4.597	0
Selskabsskat.....		0	2.339
Anden gæld.....		16.450	16.501
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>98.670</b>	<b>93.588</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>112.497</b>	<b>109.858</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>165.770</b>	<b>156.413</b>
Eventualposter mv.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	17		
Koncernregnskab	18		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	28.101	0	7.272	0	35.373
Overførsel til/fra andre poster.....		1.085	-1.085		
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.798	-7.356	10.000	5.442
Udbytte fra dattervirksomheder.....		-3.700	3.700		
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>28.101</b>	<b>183</b>	<b>2.531</b>	<b>10.000</b>	<b>40.815</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	5.442	6.766
Årets afskrivninger tilbageført.....	11.420	11.377
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	18	-59
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-2.798	-1.085
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.609	3.491
Betalt selskabsskat.....	-4.763	-6.356
Ændring i varebeholdninger.....	79	-72
Ændring i tilgodehavender.....	-558	9.876
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	12.299	5.845
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>23.748</b>	<b>29.783</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.543	-712
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.240	-5.161
Salg af materielle anlægsaktiver.....	517	242
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-20.167	-2.963
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-26.433</b>	<b>-8.594</b>
Optagelse af banklån.....	0	1.600
Afdrag på lån.....	-2.867	-2.763
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-15.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.867</b>	<b>-16.163</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-5.552</b>	<b>5.026</b>
Likvider 1. januar.....	-10.066	-15.092
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-15.618</b>	<b>-10.066</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	15.350	25.354
Gæld til pengeinstitutter.....	-30.968	-35.420
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-15.618</b>	<b>-10.066</b>

NOTER

			Note
<b>Oplysning om særlige poster</b>			<b>1</b>
Selskabet har i indeværende regnskabsår gennemført en omstrukturering af selskabets organisation, hvilket i efteråret 2018 resulterede i flere afskedigelser. Forholdet har medført omkostninger for 7,3 mio. DKK.			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 196 (2017: 199)			
Løn og gager.....	93.895	88.186	
Pensioner.....	4.753	4.908	
Omkostninger til social sikring.....	1.320	1.209	
Andre personaleomkostninger.....	3.829	3.611	
	<b>103.797</b>	<b>97.914</b>	
Vederlag til direktion.....	3.080	2.666	
Vederlag til bestyrelse.....	847	824	
	<b>3.927</b>	<b>3.490</b>	
Selskabet har udstedt warrants til direktør, hvorved der kan nytagnes nom. 573.490 aktier til kurs 149,46. Nytegningen kan som udgangspunkt ske i perioden 2028 til 2033 og er betinget af visse nærmere forudsætninger. Direktionen har herudover fri bil og telefon til rådighed.			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	297	530	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	874	1.007	
	<b>1.171</b>	<b>1.537</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	134	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.288	2.788	
	<b>2.422</b>	<b>2.788</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.332	4.081	
Regulering af udskudt skat.....	1.277	-590	
	<b>2.609</b>	<b>3.491</b>	

NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>6</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	10.000	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	2.798	0	
Anvendt af tidligere års overskud.....	-7.356	6.766	
	<b>5.442</b>	<b>6.766</b>	

**Immaterielle anlægsaktiver**

7

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018.....	33.068	11.223	127.865
Tilgang.....	0	441	2.102
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>33.068</b>	<b>11.664</b>	<b>129.967</b>
Afskrivninger 1. januar 2018.....	10.982	9.739	76.630
Årets afskrivninger .....	2.209	808	6.169
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>13.191</b>	<b>10.547</b>	<b>82.799</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>19.877</b>	<b>1.117</b>	<b>47.168</b>

Selskabets færdiggjorte udviklingsprojekt vedrører tilpasset bookingsystem til feriehusudlejningsbranchen. Afskrivningshorisonten er vurderet og skønsmæssigt fastsat ud fra den forventede levetid på 15 år, herunder den forventede tekniske og økonomiske udnyttelsesgrad for et branche tilpasset IT system

**Materielle anlægsaktiver**

8

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	24.592	19.330	1.313
Tilgang.....	3.395	845	0
Afgang.....	0	-2.108	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>27.987</b>	<b>18.067</b>	<b>1.313</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	5.711	14.125	1.136
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.573	0
Årets afskrivninger .....	448	1.745	41
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>6.159</b>	<b>14.297</b>	<b>1.177</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>21.828</b>	<b>3.770</b>	<b>136</b>



NOTER

		Note	
		9	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	2.963	12	691
Tilgang.....	20.190	0	1
Afgang.....	0	0	-26
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>23.153</b>	<b>12</b>	<b>666</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	1.315	0	
Årets opskrivninger.....	3.949	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>5.264</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	230	8	
Årets nedskrivning.....	1.151	0	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....</b>	<b>1.381</b>	<b>8</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>27.036</b>	<b>4</b>	<b>666</b>

**Goodwill**

Sol og Strand Feriehusudlejning A/S har erhvervet kapitalandele i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 20.191 tkr. Goodwill af årets køb udgør 18.533 tkr.

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Raaschou's Eftf. Feriehusudlejning ApS, Varde..	812	1.136	100 %
Klitmøller Sommerhusudlejning ApS, Jammerbugt.....	2.388	1.111	100 %
Netferie A/S, Aalborg.....	2.075	1.500	100 %
Top Ferie ApS, Jammerbugt.....	7	198	100 %

NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>10</b>
Forudbt. overdragelsesum feriehusaktiviteter, forsikringer mv..	1.169	2.608	
	<b>1.169</b>	<b>2.608</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært overdragelsessum for anparter, kontingenter, abonnementer og øvrige omkostninger, der vedrører de efterfølgende regnskabsår. Af de samlede periodeafgrænsningsposter pr. 31.december 2018 forfalder 87 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2017: 0 tkr.).

<b>Selskabskapital</b>			<b>11</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 28.101 stk. a nom. 1.000 kr.....	28.101	28.101	
	<b>28.101</b>	<b>28.101</b>	

<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>12</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt tilgodehavender.			

	2018 tkr.	2017 tkr.
Saldo primo 1. januar 2018.....	11.181	11.772
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.277	-590
<b>Udskudt skat 31. december 2018.....</b>	<b>12.458</b>	<b>11.182</b>

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>13</b>
	1/1 2018 gæld i alt	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter...	27	0	0	0	
Banklån.....	864	0	0	0	
Ansvarlig lånekapital.....	17.777	15.802	1.975	5.926	
	<b>18.668</b>	<b>15.802</b>	<b>1.975</b>	<b>5.926</b>	

For ansvarlig lånekapital har långiver afgivet en tilbagetrædelseserklæring over for de øvrige kreditorer i virksomheden. Ansvarlig lånekapital forfalder over en 10-årig periode frem til 2026.

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>14</b>
Pengeinstitut har afgivet:	
Betalingsgaranti..... tkr.	110

Selskabet er part i enkelte verserende sager, som dog ikke forventes at medføre omkostninger for selskabet.

**Andre økonomiske forpligtelser:**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	tkr.	tkr.
Inden for 1 år.....	2.899	2.916
Mellem 2-5 år.....	2.101	2.596

**Afledte finansielle instrumenter:**

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter og valutaoptioner. De afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2018 vedrører valutaterminsforretninger EUR/DKK. Markedsværdien pr. 31. december 2018 i alt -168 tkr. er indregnet i balancen og resultatopgørelsen.

Selskaber har indgået en samarbejdsaftale vedr. formidling af feriehuse med tilknyttede virksomheder. Aftalen udløber 31. december 2020.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for TMK Andersen ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**15**

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for i alt 6.000 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 9.805 tkr. Ejerpantebreve er stillet til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut.

Virksomhedspant 40.000 tkr. til sikkerhed for pengeinstituts engagement med Sol og Strand Feriehusudlejning A/S. Den bogførte værdi af de omfattede aktiver udgør 95.946 tkr.

Af selskabets likvide beholdning er der deponeret 2.135 tkr. til sikkerhed for tredjemand, hvilket fremgår af deponeringskonti i pengeinstitut.

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Nærtstående parter</b>	<b>16</b>
Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:	
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
TMK Andersen ApS, Ilsigvej 21, Hune, 9492 Blokhus, der er hovedaktionær, samt det ultimative moderselskab Kjeld Andersen ApS, Ilsigvej 21, 9492 Blokhus og bestyrelsesnæstformand Kjeld Andersen, Janumvej 71, 9460 Brovst.	
<b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b>	
Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jvf. ÅRL § 98C, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.	
<b>Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b>	<b>17</b>
Selskabet har efter regnskabsårets afslutning gennemført 1 opkøb af øvrige feriehusudlejningsaktiviteter i Danmark. I denne forbindelse overgår ejerskabet af selskabet til Sol og Strand Feriehusudlejning A/S.	
<b>Koncernregnskab</b>	<b>18</b>
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Kjeld Andersen ApS, Ilsigvej 21 9492 Blokhus, CVR-nummer 18483599.	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Sol og Strand Feriehusudlejning A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Kjeld Andersen ApS, Ilsigvej 21, 9492 Blokhus, CVR-nummer 18483599.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Lejeindtægter indregnes på booking-/ordretidspunktet (faktureringstidspunktet). Øvrige indtægter indregnes på leveringstidspunktet. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

De hertil svarede lejeudgifter samt formidlingsudgifter indregnes tilsvarende.

Nettoomsætningen udgør forskellen mellem lejeindtægter og lejeudgifter/formidlingsudgifter.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til indkøb af materialer til videresalg, markedsføringsomkostninger, salgs- og administrationsomkostninger, drift af biler samt øvrige driftsudgifter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år, idet sådanne erhvervelser anses som strategiske tilkøb.

Afskrivningsperioden afspejler forventet levetid på erhvervet goodwill. Genindvindingsværdien vurderes årligt med baggrund i fremtidige indtægter

Software og licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software og licensrettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Afskrivningshorisonten for Easybook.net på 15 år er vurderet og skønsmæssigt fastsat ud fra den forventede levetid, herunder den forventede tekniske og økonomiske udnyttelsesgrad for et branche tilpasset IT system

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning i lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

Indretning i lejede lokaler afskrives over perioden, indtil lejekontrakterne kan opsiges af udlejere.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Selskabets leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved fusion af virksomheder under fælles kontrol anvendes "booked value" under sammenlægningsmetoden. Hvorved der ikke foretages omvurdering af aktiver og forpligtelser.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, husejere samt tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.