

Billetkontoret A/S

Høffdingsvej 16, 1., 2500 Valby
CVR-nr. / CVR no. 13 45 15 32

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20 **Annual report for the financial year 01.05.19 - 30.04.20**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.06.20

Jesper Schou
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Noter Notes	19 - 36

Selskabet

The company

Billetkontoret A/S

Binavn / Secondary firm name: Deres Rejsebureau A/S, Ticket2Travel A/S

Høffdingsvej 16, 1.

2500 Valby

Danmark

Telefon / Tel.: 36 90 30 00

Hjemmeside / Website: www.billetkontoret.dk

Hjemsted / Registered office: København

CVR-nr. / CVR no.: 13 45 15 32

Regnskabsår / Financial year: 01.05 - 30.04

Direktion

Executive Board

Carsten Lindholm Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Jesper Schou, formand / chairman

Kim Gerdes

Stig Myken

Peter Børge Kisbye

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20 for Billetkontoret A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.05.19 - 30.04.20 for Billetkontoret A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.04.20 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.05.19 - 30.04.20.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Valby, den 18. juni 2020
Valby, June 18, 2020

Direktionen
Executive Board

Carsten Lindholm Pedersen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jesper Schou
Formand / Chairman

Kim Gerdes

Stig Myken

Peter Børge Kisbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Billetkontoret A/S

To the Shareholder of Billetkontoret A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Billetkontoret A/S for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.04.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.19 - 30.04.20 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Billetkontoret A/S for the financial year 01.05.19 - 30.04.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.04.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.05.19 - 30.04.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udadelser, 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 årsregnska-

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

bet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aarhus, den 18. juni 2020
Aarhus, June 18, 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Carl Verner Christiansen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18589

consistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	22.682	25.911	25.261	22.961	22.198
Indeks / index	102	117	114	103	100
Resultat af primær drift Operating profit	4.292	6.767	6.956	6.392	6.495
Indeks / index	66	104	107	98	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.016	150	-230	326	-221
Indeks / index	912	-68	104	-148	100
Årets resultat Profit for the year	1.770	5.380	5.338	5.223	4.776
Indeks / index	37	113	112	109	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	36.379	48.948	53.199	46.989	44.155
Indeks / index	82	111	120	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	209	0	0	0	0
Indeks / index	-	-	-	-	100
Egenkapital Equity	12.904	15.378	15.372	15.235	14.373
Indeks / index	90	107	107	106	100

Nøgletal

Ratios

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13%	35%	35%	35%	36%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	35%	31%	29%	32%	33%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	28	28	29	27	26

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at udstede flybilletter og andre rejserelaterede dokumenter til et par hundrede danske rejsebureauer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.19 - 30.04.20 udviser et resultat på DKK 1.770.357 mod DKK 5.379.931 for tiden 01.05.18 - 30.04.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 12.904.225.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, når udviklingen af COVID-19 i regnskabsårets sidste 2 måneder tages i betragtning.

Selskabet har i regnskabsåret udstedt flybilletter for en værdi af t.DKK 623.154 mod t.DKK 733.479 sidste år, svarende til et fald på 15%. Tilbagegangen i omsætning skyldes tildels at alt ny salg sluttede brat, da regeringen den 13. marts dekreterede et de facto forbud mod udlandsrejser. Men den skyldes nok så meget, at vi måtte refundere en mængde flybilletter, som var udstedt før den 13. marts til afrejser hen over sommeren. Den faktiske refunderingsbyrde/refunderingsmængde er større end hvad der kan aflæses af årsregnskabet, idet en række flyselskaber afviste at refundere flybilletterne, selv hvis flyet var aflyst. De påberåbte sig en nødretssituation. Det betyder at der ved regnskabsårets afslutning er en række åbenstående refunderingssager, som først vil slå igennem på omsætningen næste år.

Primary activities

The company's activities comprise of issuing airline tickets and other travel related documents for approximately 200 Danish travel agents.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.05.19 - 30.04.20 shows a profit of DKK 1,770,357 against DKK 5,379,931 for the period 01.05.18 - 30.04.19. The balance sheet shows equity of DKK 12,904,225.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory considering the impact of the COVID-19 crisis in the last two months of the fiscal year.

The company has within the last fiscal year issued tickets at a value of DKK 623,154,000, which is a decline of app. 15% compared to the DKK 733,479,000 issued the previous year. Part of the decline can be attributed to the fact that there have been no new sales, since the Danish government on March 13th 2020 issued a de facto ban on all international travel. But the decline is also due to the fact, that we subsequently had to refund massive amounts of tickets which had been issued prior to March 13th for departures summer and autumn 2020. It shall also be mentioned, that the total amount of refunds incurred by the travel ban is bigger than what is reflected in the current statement. A considerable number of airlines refused to refund tickets, claiming necessity. As a result of this, there was at the end of the fiscal year a large number of unresolved refund cases, which will have a negative consequence for the turnover in the coming year.

Før udbruddet af COVID-19 stod vi til en pæn omsætningsfremskud. En enkelt af vore større kunder valgte at forlade os i årets løb, men tabet blev mere end opvejet gennem tilgangen af nye kunder.

De sidste 2 måneder af regnskabsåret har selvfølgelig sat sine præg på regnskabet når man kigger på driften. På trods af den meget lille omsætningen har aktiviteten i Billetkontoret i starten af COVID-19 aldrig været større. Det drejede sig i første omgang primært om at få de rejsende hjem. På trods af regeringens senere benægtelse af at der var tale om evakuering, var det sådan Udenrigsministeriets budskab om at "I skal komme hjem nu" blev opfattet. Vores helpdesk fandt nye ruter hjem, som næste dag var aflyst. Og sådan blev det ved i flere uger.

Mængden af annulleringer, ombookinger og refunderinger steg voldsomt, samtidig med at airlines refunderings- og ombookingsbetingelser ændrede sig fra time til time.

På trods af travlheden i begyndelsen af krisen, var det indlysende at effekten ville blive langvarig. Vi valgte derfor at sige farvel til 5 ansatte i marts, og har efterfølgende gjort brug af hjemsendelse med lønkomensation og komensation af faste omkostninger.

Forventet udvikling

Forventninger til det kommende år, har nok aldrig været sværere at forudse. Det er dog helt sikkert at aktiviteten vil blive på et meget lavere niveau. Måske på 40% under, og vi vil være tilfredse med et 0 resultat.

Prior to the COVID-19 crisis, the prospect for the year was a reasonable increase in turnover. One large customer left us during the year, but this loss was more than compensated by new customers.

While there was a heavy drop in the turnover the last two months of the fiscal year, there was, at the same time a massive increase in the daily activities. In the first weeks the main task was to get people back from their travels, earlier than originally planned. The Danish government later claimed that they had not proposed an actual evacuation, this was nevertheless how the strong phrasing "You must come home now" was perceived by the public. Our helpdesk rebooked passengers to flights which again was cancelled the following day, where the process began over again.

The amount of cancellations, refunds and rebookings we had to handle grew exponentially, and the conditions for cancellations and rebookings were constantly being changed by the airlines.

As it was obvious that the effects of the crisis would last well into 2021, if not further, it was decided to reduce the staff by 5 people. We have also made use of the compensation payments offered by the state.

Outlook

It has never been so difficult as it is now to estimate the development. The turnover will be much lower, maybe to the tune of 40%. We will be satisfied if we can end the year without a negative result.

Videnressourcer

IT-udvikling er essentielt for vores forretning, og fokus herpå er stor, såvel på videreudvikling af eksisterende platforme, som på udvikling af nye. IT-mæssigt har vi primært brugt udviklingsressourcerne på videreudvikling af FareWise.dk, og fokus ligger der på at få adgang til flere NDC connections, således at vores agenter får så stort udvalg og adgang til så mange prismuligheder som muligt. Vi har valgt ikke at skære ned på vores IT-udvikling under krisen, for at kunne stå endnu stærkere når markedet normaliseres.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020/21 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19)

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Letland, Rusland, Sverige og på Island.

Knowledge resources

Development of IT systems has always been essential for our business.

Currently our main focus is on farewise.dk, our best buy system, where we are currently connecting to a number of NDC providers, what will make a wide range of fares available to our customers. We have decided not to reduce IT development during the crisis, as we estimate that this will give us a stronger position once the crisis is over.

Subsequent events

See note 1. Subsequent events for mention of how the company in 2020/21 is affected by the spread of coronavirus (COVID-19).

Branches abroad

The company has branches in Latvia, Russia, Sweden and on Iceland.

AKTIVER		30.04.20	30.04.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	191.586	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	3.154
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	191.586	3.154
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	7.483	0
	Deposita Deposits	718.864	766.391
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	726.347	766.391
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	917.933	769.545
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.624.618	11.214.073
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	769.935	785.497
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	38.176
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	39.016	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	118.748	98.192
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.454.275	3.453.900
	Tilgodehavender i alt Total receivables	6.006.592	15.589.838
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	9.857.807	8.544.630
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	9.857.807	8.544.630
	Likvide beholdninger Cash	19.596.872	24.043.821
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	35.461.271	48.178.289
	Aktiver i alt Total assets	36.379.204	48.947.834

Note	30.04.20 DKK	30.04.19 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	559.000	559.000
Overført resultat Retained earnings	12.345.225	10.441.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	4.378.250
Egenkapital i alt Total equity	12.904.225	15.378.250
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	162	0
7 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.552.442	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.552.604	0
8 Deposita Deposits	2.135.000	2.530.994
8 Selskabsskat Income taxes	484.040	1.520.984
8 Anden gæld Other payables	622.692	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.241.732	4.051.978
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.184	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.941.450	4.834.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.500.429	16.898.970
Selskabsskat Income taxes	0	58.548
Anden gæld Other payables	10.209.216	4.678.525
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.026.364	3.047.471
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	16.680.643	29.517.606
Gældsforpligtelser i alt Total payables	19.922.375	33.569.584
Passiver i alt Total equity and liabilities	36.379.204	48.947.834
9 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19			
Statement of changes in equity for 01.05.18 - 30.04.19			
Saldo pr. 01.05.18 Balance as at 01.05.18	585.000	9.415.001	5.371.663
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.682	0
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-26.000	26.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-5.371.663
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.001.681	4.378.250
Saldo pr. 30.04.19 Balance as at 30.04.19	559.000	10.441.000	4.378.250
Egenkapitalopgørelse for 01.05.19 - 30.04.20			
Statement of changes in equity for 01.05.19 - 30.04.20			
Saldo pr. 01.05.19 Balance as at 01.05.19	559.000	10.441.000	4.378.250
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	133.868	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.378.250
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.770.357	0
Saldo pr. 30.04.20 Balance as at 30.04.20	559.000	12.345.225	0

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Selskabets drift og likviditet har i marts og april 2020 været negativt påvirket af spredningen af COVID-19, da mange kunder har oplevet en stor nedgang i omsætning. Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af COVID-19 vil påvirke omsætningen i 2020/21, idet selskabets aktivitet er afhængig af udviklingen i rejsebranchen. Ledelsen har derfor påbegyndt en tilpasning af selskabets aktiviteter og andre omkostninger samt gøre brug af relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen normaliseres i takt med at grænserne bliver åbnet i verden, og at selskabet ikke vil have behov for tilførsel af kapital.

P.g.a. forretningsmodellen er Billetkontoret mindre ramt af coronakrisen end de fleste af vores kunder. Vores primære indtægtskilde er gebyr for udstedelse af flybilletter, og selv om vi skal tilbageføre det gebyr, og altså både udstede og annullere billetten gratis, er det ikke en byrde som kan sammenlignes med den nogle af vores kunder har, hvor de f.eks. skal refundere flybilletter til de rejsende, som flyselskaberne nægter at refundere.

Billetkontoret er en velkonsolideret virksomhed, som kan overleve en periode hvor der er få indtægter. Den største usikkerhed er for os, på den korte bane, hvor mange af vore kunder som overlever krisen.

The company had a strong reduction in turnover and cash flow in March and April 2020, as the customers experienced a massive drop in their turnover. It is at present very uncertain how COVID-19 will affect the turnover for 2020/21, as the companys result very directly reflects the general situation in the travel industry. The management has made adjustments in the number of employees and have made use of the possibilities for support which has been available. The management expects the business to be normalized relatively fast, once the borders are reopened globally. The management does not foresee a need for new capital.

Due to the business model Billetkontoret is less affected by the Corona crisis than many of our customers. Our main source of income is fees for issuing flight tickets. Even though we have to refund our issuance fees, and consequently issue and cancel the ticket for free, the situation is not as severe as it is for some of our customers, who for example have been forced to refund tickets to the customers, which the airlines have refused to refund.

Billetkontoret has the strength to go through at period with a very low income. The biggest insecurity is, over the next couple of years, whether our customers will survive the crisis.

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	17.366.987	17.951.532
Pensioner Pensions	556.936	538.140
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	93.250	90.032
Andre personaleomkostninger Other staff costs	352.758	536.947
I alt Total	18.369.931	19.116.651
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	28	28

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	-39.114	-478
I alt Total	-39.114	-478

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	30.485
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	236.734	238.172
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	28.055
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	74.181	28.755
I alt Total	310.915	325.467

5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.05.19 Cost as at 01.05.19	0	1.050.374
Tilgang i året Additions during the year	209.008	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-903.104
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	52.371	-52.371
Kostpris pr. 30.04.20 Cost as at 30.04.20	261.379	94.899
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.19 Depreciation and impairment losses as at 01.05.19	0	-1.047.220
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-17.422	-3.154
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	903.104
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-52.371	52.371
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.20 Depreciation and impairment losses as at 30.04.20	-69.793	-94.899
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.20 Carrying amount as at 30.04.20	191.586	0

6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Billetkontoret Ticket2Travel AS, Oslo	100%
Billetkontoret Ltd., London	100%

	30.04.20	30.04.19
	DKK	DKK

7. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser	0	0
Non-current liabilities		
Kortfristede forpligtelser	3.552.442	0
Current liabilities		
I alt	3.552.442	0
Total		

8. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.20	Gæld i alt 30.04.19
Figures in DKK	Outstanding debt after 5 years	Total payables at 30.04.20	Total payables at 30.04.19
Deposita	0	2.135.000	2.530.994
Deposits			
Selskabsskat	0	484.040	1.520.984
Income taxes			
Anden gæld	0	622.692	0
Other payables			
I alt	0	3.241.732	4.051.978
Total			

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået en huslejekontrakter med en restløbetid på 39 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 42, i alt t.DKK 1.624.

Selskabet har indgået en huslejekontrakter med en opsigelsesperiode på 3 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 13, i alt t.DKK 39.

Selskabet har indgået en leasingkontrakter med en restløbetid på 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 2, i alt t.DKK 110.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 2.905 overfor udenlandske samarbejdspartnere.

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. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrations-selskabet BKT Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 39 months and average lease payments of DKK 42k, a total of DKK 1,624k.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 months and average lease payments of DKK 13k, a total of DKK 39k.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 56 months and average lease payments of DKK 2k, a total of DKK 110k.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 2.905k to foreign cooperative partners.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company BKT Holding ApS.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til Nykredit på t.DKK 0 er der givet sikkerhed i værdipapirer og bankindestående med en regnskabsmæssig værdi på i alt t.DKK 9.546.

As security for debt to Nykredit totaling DKK 0 security has been provided in other investments and bank deposits with a total book value of DKK 9,546k

Til sikkerhed for rejsegarantifonden er der stillet sikkerhed i depot og sikringskonto på i alt t.DKK 1.010.

As security for The Travel Guarantee Fund, security has been provided in the depository and security account for a total of DKK 1,010k.

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated using the exchange rates applicable at the date of acquisition or the date of subsequent revaluation or impairment of the asset. The items in the income statement are translated at the exchange rates applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates for such non-monetary items.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	3	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	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 materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leasehold improvements	3	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

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

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler 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".

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.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regn-skabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Til-godehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virk-somheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der ind-regnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det om-fang, selskabet har en retlig eller faktisk forplig-telse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirk-somheder opgøres som forskellen mellem afhæn-delsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke af-skrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapital-andele.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsak-

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity invest-ments.

Other investments

Securities that the company intends to hold to maturity are classified as fixed assets and

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

tiver og måles til amortiseret kostpris.

measured at amortised cost.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

Egenkapital

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

asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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.

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

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.