

Sortsø Holding ApS

Stationsparken 25
2600 Glostrup
CVR-nr. 17642472

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.03.2019

Dirigent

Navn: Bent Ove Sortsø

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	8
Koncernens balance pr. 30.09.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	12
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sortsø Holding ApS
Stationsparken 25
2600 Glostrup

CVR-nr.: 17642472
Hjemsted: Glostrup
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Direktion

Bent Ove Sortsø
Dan Carsten Sortsø

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Sortsø Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 05.03.2019

Direktion

Bent Ove Sortsø

Dan Carsten Sortsø

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sortsø Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sortsø Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 05.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Torben Skov
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19689

Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	21.322	53.799	30.296	20.075	17.748
Driftsresultat	(1.189)	12.744	4.663	6.133	3.567
Resultat af finansielle poster	8.021	3.312	19.181	(3.347)	1.060
Årets resultat	6.375	13.451	22.434	1.466	3.503
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.094	10.223	21.398	(134)	2.563
Samlede aktiver	75.302	120.917	89.197	52.215	50.392
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.042	7.006	5.678	133	13
Egenkapital	57.596	58.067	49.242	32.691	32.453
Egenkapital ekskl. minoriteter	54.518	51.412	44.336	28.343	28.684
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3.118)	13.783	17.306	18.781	8.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(39.991)	8.161	(7.137)	(3.987)	(1.063)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.893)	(4.155)	(1.273)	(4.095)	(4.005)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	13,4	21,4	58,9	(0,5)	8,8
Soliditetsgrad (%)	72,4	42,5	49,7	54,3	56,9
Likviditetsgrad	4,7	1,7	1,6	2,5	2,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens evne til at indfri sine kortsigtede gældsforpligtelser

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i at drive rejsebureauvirksomhed, udlejning af fast ejendom og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens bruttofortjeneste udgør 21.322 t.kr. og årets overskud efter skat udgør 6.375 t.kr. mod et overskud på 13.457 t.kr. i foregående regnskabsår.

Udviklingen i bruttofortjenesten og koncernens aktivitetsniveau er ikke i overensstemmelse med ledelsens forventninger som udmeldt i årsrapporten for 2016/17. Dette kan henføres til, at koncernen har frasolgt størstedelen af ejerskabet af selskabet Campingvision AG i april 2018. Dette selskab konsolideres derfor ikke længere ind i koncernregnskabet fra dette tidspunkt.

Årets resultat er positivt påvirket med DKK 7,3 mio. der er avancen ved frasalget. Avancen er indregnet under regnskabsposten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Koncernens aktivitet indenfor rejsebureauvirksomhed vil fremover alene have karakter af agentvirksomhed.

Forventet udvikling

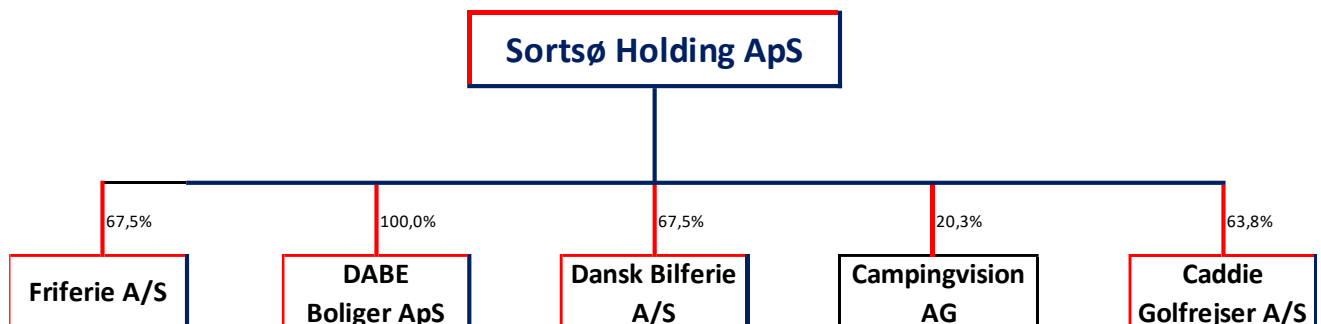
Som følge af investeringer i nye IT-systemer samt karakteren af den fremtidige aktivitet indenfor rejsebureauvirksomhed som agent, forventes der for 2018/19 en markant lavere bruttofortjeneste, men en forbedring af driftsresultatet. Der forventes et resultat efter skat i niveauet 2-3 mio. i 2018/19.

Særlige risici

Ledelsen følger systematisk udviklingen i koncernens drifts- og markedsrisici, som betragtes værende på niveau med branchens.

Koncernforhold

Koncernens struktur kan opsummeres i følgende koncerndiagram:



Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		21.322.259	53.799
Personaleomkostninger	1	(19.431.439)	(16.112)
Af- og nedskrivninger	2	(2.571.523)	(2.755)
Andre driftsomkostninger		<u>(508.575)</u>	<u>(22.188)</u>
Driftsresultat		(1.189.278)	12.744
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.252.728	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		721.982	2.106
Andre finansielle indtægter	3	1.164.823	1.863
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.118.829)</u>	<u>(657)</u>
Resultat før skat		6.831.426	16.056
Skat af årets resultat	5	<u>(455.972)</u>	<u>(2.605)</u>
Årets resultat	6	<u>6.375.454</u>	<u>13.451</u>

Koncernens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		838.562	401
Erhvervede lignende rettigheder		3.870	7
Goodwill		8.490.774	13.395
Immaterielle anlægsaktiver	7	9.333.206	13.803
Grunde og bygninger		17.144.988	10.222
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		135.533	178
Indretning af lejede lokaler		279.989	494
Materielle anlægsaktiver	8	17.560.510	10.894
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.768.637	852
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.451.507	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		400.000	0
Andre tilgodehavender		309.433	847
Finansielle anlægsaktiver	9	5.929.577	1.699
Anlægsaktiver		32.823.293	26.396
Igangværende arbejder for fremmed regning		126.724	1.479
Andre tilgodehavender		4.312.158	7.922
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	11	0	1.094
Periodeafgrænsningsposter		3.668.153	8.255
Tilgodehavender		8.107.035	18.750
Andre værdipapirer og kapitalandele		25.048.325	19.453
Værdipapirer og kapitalandele		25.048.325	19.453
Likvide beholdninger		9.323.474	56.318
Omsætningsaktiver		42.478.834	94.521
Aktiver		75.302.127	120.917

Koncernens balance pr. 30.09.2018

	Note	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
Virksomhedskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.060.926	372
Reserve for udviklingsomkostninger		654.079	0
Overført overskud eller underskud		11.602.684	46.840
Forslag til udbytte for regnskabsåret		40.000.000	4.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		54.517.689	51.412
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		3.078.488	6.655
Egenkapital		57.596.177	58.067
Udskudt skat	12	905.716	823
Hensatte forpligtelser		905.716	823
Ansvarlig lånekapital		0	545
Gæld til realkreditinstitutter		3.221.875	0
Skyldig selskabsskat		0	1.923
Anden gæld		4.842.500	4.843
Langfristede gældsforpligtelser	13	8.064.375	7.311
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	119.641	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		3.143.167	5.135
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	16.998
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.257.351	28.774
Gæld til associerede virksomheder		1.982.383	0
Skyldig selskabsskat		220.808	411
Anden gæld		2.012.509	3.398
Kortfristede gældsforpligtelser		8.735.859	54.716
Gældsforpligtelser		16.800.234	62.027
Passiver		75.302.127	120.917
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	200.000	371.818	0	46.840.269
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	11.954	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Overført til reserver	0	0	654.079	(654.079)
Årets resultat	0	1.677.154	0	(34.583.506)
Egenkapital ultimo	200.000	2.060.926	654.079	11.602.684

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	4.000.000	6.653.371	58.065.458
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(1.738.689)	(1.738.689)
Udbetalt ordinært udbytte	(4.000.000)	0	(4.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	11.954
Øvrige egenkapitalposter	0	117.000	117.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.235.000)	(1.235.000)
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	40.000.000	(718.194)	6.375.454
Egenkapital ultimo	40.000.000	3.078.488	57.596.177

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Driftsresultat		(1.189.278)	12.750
Af- og nedskrivninger		2.571.523	2.765
Ændringer i arbejdskapital	14	(2.583.526)	(2.099)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(1.201.281)	13.416
Modtagne finansielle indtægter		1.164.823	1.862
Betalte finansielle omkostninger		(743.298)	(460)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.337.863)	(1.035)
Pengestrømme vedrørende drift		(3.117.619)	13.783
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(575.223)	(401)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.041.760)	(7.006)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	5.499
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.914.007)	(375)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	3.084
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	7.109
Likvider afgivet i forbindelse med salg af virksomheder		(39.049.368)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	15	9.588.950	251
Pengestrømme vedrørende investeringer		(39.991.408)	8.161
Optagelse af lån		3.341.537	0
Afdrag på lån mv.		0	15
Udbetalt udbytte		(4.000.000)	(3.000)
Udbetalt udbytte til minoriteter		(1.235.000)	(1.170)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.893.463)	(4.155)
Ændring i likvider		(45.002.490)	17.789
Likvider primo		51.182.797	33.417
Valutakursreguleringer af likvider		0	(23)
Likvider ultimo		6.180.307	51.183
	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.323.474	56.318
Kortfristet gæld til banker		(3.143.167)	(5.135)
Likvider ultimo		6.180.307	51.183

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	16.345.383	13.215
Pensioner	2.463.980	2.129
Andre omkostninger til social sikring	504.535	543
Andre personaleomkostninger	117.541	225
	19.431.439	16.112
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	47	48
	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.
Direktion	1.097.007	1.149
	1.097.007	1.149
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.197.263	2.479
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	374.260	251
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	25
	2.571.523	2.755
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	11.860	0
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	34.054	0
Renteindtægter i øvrigt	443.656	333
Dagsværdireguleringer	0	840
Øvrige finansielle indtægter	675.253	690
	1.164.823	1.863

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	
4. Andre finansielle omkostninger			
Renteomkostninger i øvrigt	144.727	118	
Valutakursreguleringer	375.531	202	
Dagsværdireguleringer	250.207	0	
Øvrige finansielle omkostninger	348.364	337	
	1.118.829	657	
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	
5. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	373.079	2.343	
Ændring af udskudt skat	82.893	61	
Regulering vedrørende tidligere år	0	201	
	455.972	2.605	
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	40.000.000	4.000	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.677.154	(1.193)	
Overført resultat	(34.583.506)	7.416	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(718.194)	3.228	
	6.375.454	13.451	
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede lignende rettigheder kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	401.077	25.000	16.306.000
Tilgange	575.223	0	0
Afgange	0	0	(3.720.998)
Kostpris ultimo	976.300	25.000	12.585.002
Af- og nedskrivninger primo	0	(17.559)	(2.911.000)
Årets afskrivninger	(137.738)	(3.571)	(2.055.954)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	872.726
Af- og nedskrivninger ultimo	(137.738)	(21.130)	(4.094.228)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	838.562	3.870	8.490.774

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	11.865.579	295.647	641.997	
Tilgange	7.041.760	0	0	
Kostpris ultimo	18.907.339	295.647	641.997	
Af- og nedskrivninger primo	(1.644.049)	(118.155)	(148.009)	
Årets afskrivninger	(118.302)	(41.959)	(213.999)	
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.762.351)	(160.114)	(362.008)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.144.988	135.533	279.989	
	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.	Andre tilgodehavender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	479.201	0	300.000	847.000
Overførsler	423.771	1.135.122	0	0
Tilgange	0	1.316.385	400.000	62.500
Afgange	(485.552)	0	(300.000)	(600.067)
Kostpris ultimo	417.420	2.451.507	400.000	309.433
Opskrivninger primo	373.311	0	0	0
Valutakursreguleringer	11.954	0	0	0
Overførsler	3.187.352	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	486.390	0	0	0
Andel af årets resultat	721.982	0	0	0
Regulering interne avancer	(91.003)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(2.338.769)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	2.351.217	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(300.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	300.000	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.768.637	2.451.507	400.000	309.433

Koncernens noter

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgøres af udlån til selskaberne Campingvision AG og Campingvision IT ApS. Lånene er ydet som ansvarlig lånekapital.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	
10. Associerede virksomheder			
Campingvision AG	Geneve	20,3	
	<u>Direktion</u>	<u>I alt kr.</u>	
11. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer			
Rentefod	10,05		
Tilbagebetalt i året	1.093.507	1.093.507	
Optaget og tilbagebetalt i året	56.699	56.699	
	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	
12. Udskudt skat			
Immaterielle anlægsaktiver	120.092	24	
Materielle anlægsaktiver	(4.935)	(3)	
Tilgodehavender	0	22	
Hensatte forpligtelser	808.228	780	
Fremførbare skattemæssige underskud	(17.669)	0	
	<u>905.716</u>	<u>823</u>	
Bevægelser i året			
Primo	822.823		
Indregnet i resultatopgørelsen	82.893		
Ultimo	<u>905.716</u>		
	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	119.641	3.221.875	2.743.546
Anden gæld	0	4.842.500	0
	<u>119.641</u>	<u>8.064.375</u>	<u>2.743.546</u>

Koncernens noter

	2017/18	2016/17
	kr.	t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(4.680.381)	(18.158)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.096.855	16.059
	(2.583.526)	(2.099)

15. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer vedrører modtagne likvider i forbindelse med salg af datterselskaber. Majoriteten i datterselskabet Campingvision AG er afhændet i løbet af regnskabsåret. Salgssummen herfor udgør 9.589 t.kr. og er medtaget særskilt i pengestrømsopgørelsen.

I den afhændede virksomhed indgik likvide beholdninger på 39.049 t.kr. som tilsvarende er præsenteret særskilt i pengestrømsopgørelsen. Øvrige aktiver og forpligtelser i selskabet udgjorde følgende:

Anlægsaktiver	3.745 t.kr.
Tilgodehavender (arbejdskapital)	9.729 t.kr.
Gæld (arbejdskapital)	45.316 t.kr.
Øvrig gæld	1.682 t.kr.

Disse poster er korrigeret i de enkelte linjer i pengestrømsopgørelsen.

	2017/18	2016/17
	kr.	t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.648.736	2.227

17. Eventualforpligtelser

Et datterselskab i koncernen har modtaget et krav om efterbetaling af ca. 1 mio. kr. fra en ekstern part. Det er ledelsens opfattelse at kravet er uberettiget og at den eksterne parts udlægning af sagen ikke er i overensstemmelse med de faktiske forhold. Denne opfattelse tiltrædes af selskabets uafhængige 3. parts rådgiver, hvorfor det er ledelsens forventning at sagen kan afsluttes uden afregningen af kravet. Som følge heraf er der ikke foretaget en regnskabsmæssig hensættelse hertil.

Koncernens noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet sikkerhed over for Rejsegarantifonden på 2.000 t.kr. (2016/17: 2.250 t.kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed over for IATA på 474 t.kr. (2016/17: 474 t.kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed over for Billetkontoret i Norge på 50 t.kr. (2016/17: 50 t.kr.)

Koncernen har stillet sikringsdepot som sikkerhed for alt mellemværende med bankforbindelse. Sikringsdepotet udgør pr. balancedagen 50 t.kr. (2016/17: 50 t.kr.)

Til sikkerhed for ejerforeninger og øvrige kreditorer er der udstedt skadeløsbreve på i alt 129 t.kr. i ejendomme (2016/17: 129 t.kr.)

Gæld til realkreditinstitutter er sikret via pant i en af koncernens ejendomme. Ejendommen har en regnskabsmæssig værdi på 5.015 t.kr.

Dattervirksomhed har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution over for det associerede selskab Campingvision AG's mellemværende med Nykredit Bank A/S. Bankgælden udgør pr. balancedagen 1.230 t.kr.

Koncernen har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution for enhver forpligtelse som det associerede selskab Campingvision AG måtte få over for Rejsegarantifonden.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>kr.</u>
19. Dattervirksomheder					
DABE Boliger ApS	Glostrup	ApS	100,0	3.060.434	(465.910)
Friferie A/S	Glostrup	A/S	67,5	3.235.233	(145.981)
Dansk Bilferie A/S	Glostrup	A/S	67,5	6.040.514	1.642.211
Caddie Golfrejser A/S	Glostrup	A/S	63,8	257.781	(479.798)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Bruttotab		(201.654)	(206)
Personaleomkostninger	1	(80.253)	0
Driftsresultat		(281.907)	(206)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.593.545	6.826
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		721.982	2.107
Andre finansielle indtægter	2	1.558.498	1.870
Andre finansielle omkostninger	3	(278.872)	(10)
Resultat før skat		7.313.246	10.587
Skat af årets resultat	4	(219.598)	(364)
Årets resultat	5	7.093.648	10.223

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.424.474	17.259
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.135
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.859.640	852
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.451.507	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		400.000	0
Andre tilgodehavender		62.500	0
Finansielle anlægsaktiver	6	15.198.121	19.246
Anlægsaktiver		15.198.121	19.246
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.380.740	11.389
Andre tilgodehavender		775.722	730
Tilgodehavende selskabsskat		1.541.317	390
Tilgodehavender		14.697.779	12.509
Andre værdipapirer og kapitalandele		25.048.325	19.453
Værdipapirer og kapitalandele		25.048.325	19.453
Likvide beholdninger		1.085.916	377
Omsætningsaktiver		40.832.020	32.339
Aktiver		56.030.141	51.585

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.800.972	15.142
Overført overskud eller underskud		4.516.717	32.070
Forslag til udbytte for regnskabsåret		40.000.000	4.000
Egenkapital		54.517.689	51.412
Skyldig selskabsskat		15.498	99
Langfristede gældsforpligtelser		15.498	99
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.375	74
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.216.108	0
Anden gæld		206.471	0
Kortfristede gældsforpligtelser		1.496.954	74
Gældsforpligtelser		1.512.452	173
Passiver		56.030.141	51.585
Eventualforpligtelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	200.000	15.142.107	32.069.980	4.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000.000)
Valutakursreguleringer	0	11.954	0	0
Årets resultat	0	(5.353.089)	(27.553.263)	40.000.000
Egenkapital ultimo	200.000	9.800.972	4.516.717	40.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				51.412.087
Udbetalt ordinært udbytte				(4.000.000)
Valutakursreguleringer				11.954
Årets resultat				7.093.648
Egenkapital ultimo				54.517.689

Modervirksomhedens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	80.253	0
	80.253	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	0
		Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Direktion		79.874
		79.874
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	464.262	325
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	34.054	0
Renteindtægter i øvrigt	441.628	309
Dagsværdireguleringer	0	840
Øvrige finansielle indtægter	618.554	396
	1.558.498	1.870
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	22.038	0
Renteomkostninger i øvrigt	6.627	10
Dagsværdireguleringer	250.207	0
	278.872	10
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	219.598	364
	219.598	364

Modervirksomhedens noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	40.000.000	4.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(5.353.089)	3.232
Overført resultat	(27.553.263)	2.991
	7.093.648	10.223

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	2.489.493	1.135.122	479.201	0
Overførsler	(423.771)	(1.135.122)	423.771	1.135.122
Tilgange	0	0	0	1.316.385
Afgange	0	0	(485.552)	0
Kostpris ultimo	2.065.722	0	417.420	2.451.507
Opskrivninger primo	14.770.287	0	373.311	0
Valutakursreguleringer	0	0	11.954	0
Overførsler	(3.187.352)	0	3.187.352	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	486.390	0
Andel af årets resultat	(1.902.183)	0	721.982	0
Regulering interne avancer	243.000	0	0	0
Udbytte	(2.565.000)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	(2.338.769)	0
Opskrivninger ultimo	7.358.752	0	2.442.220	0
Nedskrivninger primo	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.424.474	0	2.859.640	2.451.507

Modervirksomhedens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	300.000	0
Overførsler	0	0
Tilgange	400.000	62.500
Afgange	(300.000)	0
Kostpris ultimo	400.000	62.500
Opskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Regulering interne avancer	0	0
Udbytte	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	(300.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	300.000	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	400.000	62.500

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgøres af udlån til selskaberne Campingvision AG og Campingvision IT ApS. Lånene er ydet som ansvarlig lånekapital.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Campingvision AG	Geneve	AG	20,3	13.916.377	874.667

Modervirksomhedens noter

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring overfor datterselskabet Caddie Golfrejser A/S hvor selskabet har forpligtet sig til at tilføre datterselskabet den likviditet der måtte være nødvendig, for at datterselskabet kan indfri sine forpligtelser i takt med at de forfalder. Støtteerklæringen er maksimeret til DKK 2 mio. og løber til og med 5. marts 2020.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætning fra salg af rejser og andre beslægtede services solgt til kunder, indtægtsføres i resultatopgørelsen på dagen for afrejse.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt gevinster ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-7 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.