

## **Sortsø Holding ApS**

Stationsparken 25  
2600 Glostrup  
CVR-nr. 17642472

## **Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.02.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Dan Carsten Sortsø

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	8
Koncernens balance pr. 30.09.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	12
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sortsø Holding ApS  
Stationsparken 25  
2600 Glostrup

CVR-nr.: 17642472  
Hjemsted: Glostrup  
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

## 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 01.10.2016 - 30.09.2017 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 06.02.2018

### 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 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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 06.02.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 19689

## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	53.807	30.296	20.075	17.748	15.805
Driftsresultat	12.750	4.663	6.133	3.567	6.230
Resultat af finansielle poster	3.306	19.181	(3.347)	1.060	427
Årets resultat	13.452	22.434	1.466	3.503	5.069
Samlede aktiver	120.914	89.197	52.215	50.392	50.376
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.006	5.678	133	13	272
Egenkapital inkl. minoriteter	58.065	49.242	32.691	32.453	34.266
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.783	17.306	18.781	8.603	3.177
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	8.162	(7.137)	(3.987)	(1.063)	3.979
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.155)	(1.273)	(4.095)	(4.005)	(2.000)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	25,1	54,8	4,5	10,5	14,8
Soliditetsgrad (%)	48,0	55,2	62,6	64,4	68,0
Likviditetsgrad	1,6	1,6	2,5	2,5	2,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 og hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens bruttofortjeneste udgør 53.807 t.kr. og årets overskud efter skat udgør 13.452 t.kr. mod et overskud på 22.434 t.kr. i foregående regnskabsår.

Den positive udvikling i bruttofortjenesten og overskuddet har således indfriet ledelsens forventning for så vidt angår stigning i aktivitetsniveau og resultat som omtalt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2015/16. Resultat efter skat er faldet, hvilket dog skyldes at resultatet sidste år var påvirket af en fortjeneste ved salg af datterselskab på DKK 15 mio.

### Forventet udvikling

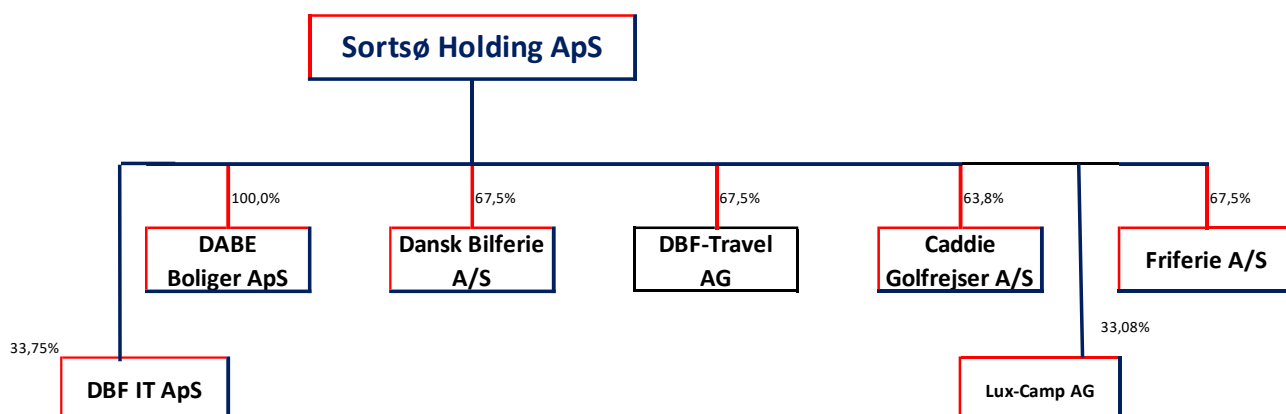
Som følge af fortsatte investeringer i nye markeder og markedstiltag forventer ledelsen en stigning i såvel aktivitetsniveau og overskud.

### 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 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>53.806.748</b>	<b>30.296</b>
Personaleomkostninger	1	(16.112.682)	(11.042)
Af- og nedskrivninger		(2.756.054)	(435)
Andre driftsomkostninger		(22.188.288)	(14.156)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.749.724</b>	<b>4.663</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	15.015
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.106.246	4.607
Andre finansielle indtægter	2	1.861.821	468
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(300)
Andre finansielle omkostninger	3	(662.212)	(609)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.055.579</b>	<b>23.844</b>
Skat af årets resultat	4	(2.604.067)	(1.410)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>13.451.512</b>	<b>22.434</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		401.077	0
Erhvervede lignende rettigheder		7.441	11
Goodwill		13.394.959	15.871
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>13.803.477</b>	<b>15.882</b>
Grunde og bygninger		10.221.530	9.538
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		178.492	106
Indretning af lejede lokaler		492.988	47
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>10.893.010</b>	<b>9.691</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		851.020	5.609
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		846.597	3.556
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.697.617</b>	<b>9.165</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.394.104</b>	<b>34.738</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.478.672	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1	2.228
Andre tilgodehavender		7.922.051	3.154
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		0	111
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	1.093.507	0
Periodeafgrænsningsposter		8.254.801	3.725
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.749.032</b>	<b>9.218</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		19.453.069	11.698
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>19.453.069</b>	<b>11.698</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>56.317.743</b>	<b>33.543</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>94.519.844</b>	<b>54.459</b>
<b>Aktiver</b>		<b>120.913.948</b>	<b>89.197</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		371.818	1.565
Overført overskud eller underskud		50.840.269	39.571
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>51.412.087</b>	<b>44.336</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>6.653.371</b>	<b>4.906</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>58.065.458</b>	<b>49.242</b>
Udskudt skat	11	822.823	762
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>822.823</b>	<b>762</b>
Ansvarlig lånekapital		544.799	530
Skyldig selskabsskat		1.922.546	332
Anden gæld		4.842.500	4.832
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.309.845</b>	<b>5.694</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		5.134.946	126
Modtagne forudbetalinger fra kunder		16.997.893	15.226
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.773.288	10.655
Gæld til associerede virksomheder		0	541
Skyldig selskabsskat		410.624	257
Anden gæld		3.399.071	6.694
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.715.822</b>	<b>33.499</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>62.025.667</b>	<b>39.193</b>
<b>Passiver</b>		<b>120.913.948</b>	<b>89.197</b>
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital 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	1.565.231	39.570.516	3.000.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(13.805)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(132.937)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Årets resultat	0	(1.193.413)	11.416.495	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>371.818</b>	<b>50.840.269</b>	<b>0</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			4.906.017	49.241.764
Effekt af virksomhedskøb o.l.			(242.275)	(242.275)
Udbetalt ordinært udbytte			0	(3.000.000)
Valutakursreguleringer			(1.738)	(15.543)
Øvrige egenkapitalposter			(67.063)	(200.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			(1.170.000)	(1.170.000)
Årets resultat			3.228.430	13.451.512
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>6.653.371</b>	<b>58.065.458</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		12.749.794	4.660
Af- og nedskrivninger		2.765.054	435
Ændringer i arbejdskapital	12	(2.099.133)	13.727
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>13.415.715</b>	<b>18.822</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.861.821	469
Betalte finansielle omkostninger		(460.130)	(609)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.034.899)	(1.376)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>13.782.507</b>	<b>17.306</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(401.077)	(16.018)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.005.836)	(5.678)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.499.189	30
Køb af finansielle anlægsaktiver		(374.906)	(589)
Salg af finansielle anlægsaktiver		3.084.461	281
Køb af virksomheder		0	(461)
Salg af virksomheder		250.868	14.818
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		7.108.925	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	480
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>8.161.624</b>	<b>(7.137)</b>
Optagelse af lån		0	4.843
Afdrag på lån mv.		14.799	(716)
Udbetalt udbytte		(3.000.000)	(5.400)
Udbetalt udbytte til minoriteter		(1.170.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.155.201)</b>	<b>(1.273)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>17.788.930</b>	<b>8.896</b>
Likvider primo		33.416.674	24.539
Valutakursreguleringer af likvider		(22.807)	(19)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>51.182.797</b>	<b>33.416</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		56.317.743	33.543
Kortfristet gæld til banker		(5.134.946)	(127)
<b>Likvider ultimo</b>		<u><b>51.182.797</b></u>	<u><b>33.416</b></u>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	13.215.637	9.386
Pensioner	2.128.903	1.244
Andre omkostninger til social sikring	543.276	276
Andre personaleomkostninger	224.866	136
	<b>16.112.682</b>	<b>11.042</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>48</b>	<b>28</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	1.149.471	1.092
	<b>1.149.471</b>	<b>1.092</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	332.718	53
Dagsværdireguleringer	839.507	0
Øvrige finansielle indtægter	689.596	415
	<b>1.861.821</b>	<b>468</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	117.865	41
Valutakursreguleringer	202.082	140
Dagsværdireguleringer	0	75
Øvrige finansielle omkostninger	342.265	353
	<b>662.212</b>	<b>609</b>



## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>4. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	2.342.804	791	
Ændring af udskudt skat	60.513	619	
Regulering vedrørende tidligere år	200.750	0	
	<b>2.604.067</b>	<b>1.410</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000	
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.400	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.193.413)	1.566	
Overført resultat	11.416.495	11.432	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.228.430	1.036	
	<b>13.451.512</b>	<b>22.434</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Erhvervede</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>gjorte</b>	<b>lignende</b>	<b>kr.</b>
	<b>udviklings-</b>	<b>rettigheder</b>	
	<b>projekter</b>	<b>kr.</b>	
	<b>kr.</b>		
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	0	25.000	16.306.152
Tilgange	401.077	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>401.077</b>	<b>25.000</b>	<b>16.306.152</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(13.988)	(435.400)
Årets afskrivninger	0	(3.571)	(2.475.793)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(17.559)</b>	<b>(2.911.193)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>401.077</b>	<b>7.441</b>	<b>13.394.959</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	11.144.533	266.464	211.579
Tilgange	6.196.046	167.793	641.997
Afgange	(5.475.000)	(137.610)	(211.579)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.865.579</b>	<b>296.647</b>	<b>641.997</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.606.675)	(160.213)	(165.324)
Årets afskrivninger	(37.374)	(34.537)	(179.306)
Tilbageførsel ved afgange	0	76.595	195.621
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.644.049)</b>	<b>(118.155)</b>	<b>(149.009)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.221.530</b>	<b>178.492</b>	<b>492.988</b>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.044.077	300.000	3.556.152
Overførsler	253.125	0	0
Tilgange	0	0	374.906
Afgange	(3.818.000)	0	(3.084.461)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>479.202</b>	<b>300.000</b>	<b>846.597</b>
Opskrivninger primo	1.565.231	0	0
Valutakursreguleringer	84	0	0
Andel af årets resultat	2.100.727	0	0
Udbytte	(7.108.925)	0	0
Andre reguleringer	(1.493)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	3.816.194	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>371.818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(300.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(300.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>851.020</b>	<b>0</b>	<b>846.597</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
Lux-Camp AG	Geneve	33,1
DBF IT ApS	Glostrup	33,8
	<u>Direktion</u>	<u>I alt kr.</u>
<b>10. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer</b>		
Tilgodehavender	1.093.507	<b>1.093.507</b>
Rentefod	10,05	
Optaget og tilbagebetalt i året	4.675.000	<b>4.675.000</b>
	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	24.394	198
Materielle anlægsaktiver	(3.445)	(6)
Tilgodehavender	22.000	0
Hensatte forpligtelser	779.874	570
	<u><b>822.823</b></u>	<u><b>762</b></u>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	762.310	
Indregnet i resultatopgørelsen	60.513	
<b>Ultimo</b>	<u><b>822.823</b></u>	
	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(18.157.979)	(2.545)
Ændring i leverandørgæld mv.	16.058.846	16.272
	<u><b>(2.099.133)</b></u>	<u><b>13.727</b></u>
	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u><b>2.226.679</b></u>	<u><b>3.119</b></u>
<b>14. Eventualforpligtelser</b>		

Dattervirksomheden DBF-Travel AG har over for Rejsegarantifonden erklæret, at denne ikke vil:

## Koncernens noter

- Købe egne eller andre kapitalandele eller annullere kapitalandele
- Påtage sig nye garanti- eller kautionsforpligtelser
- Pantsætte eller på nogen måde at binde likviditet, hvorved de samlede pantsætninger overstiger 2.455.959 kr.
- Udlåne kapital

Dattervirksomhed har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor DBF-Travel AG's mellemværende med Nykredit Bank A/S. Bankgælden pr. balancedagen udgør 180 t.EUR.

Dattervirksomhed har stillet ubegrænset selvskyldner kaution for enhver forpligtelse som DBF-Travel AG måtte få over for Rejsegarantifonden.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for kreditorer:

Koncernen har stillet sikkerhed over for Rejsegarantifonden på 2.724.000 kr. (2015/16: 1.500 t.kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed over for Kammerkollegiet i Sverige på 310.000 kr. (2015/16: 310 t.kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed over for Billetkontoret i Norge på 50.000 kr. (2015/16: 50 t.kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed overfor Garantifonds der Schweizer Reise i form af likvide beholdninger på 1.853.669 kr. (2015/16: 0 t.kr.). Koncernen har endvidere stillet garanti i form af likvide beholdninger på 297.592 kr. overfor Stichtings Garantiefonds Reisgelden (2015/16: 298 t.kr.) og 732.702 kr. over for ABTA Ltd. (2015/16: 519 t.kr.)

#### Sikkerhedsstillelse over for bankforbindelser:

Koncernen har stillet sikringsdepot som sikkerhed for alt mellemværende med bankforbindelse. Sikringsdepotet udgør pr. balancedagen 50.000 kr. (2015/16: 50 t.kr.)

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>16. Dattervirk- somheder</b>					
DABE Boliger Aps	Glostrup	ApS	100,0	3.526.344	91.493
Friferie A/S	Glostrup	A/S	67,5	3.381.214	3.137.385
Dansk Bilferie A/S	Glostrup	A/S	67,5	8.197.303	3.862.759
DBF-Travel AG	Geneve	AG	67,5	8.520.712	2.659.298
Caddie Golfrejser A/S	Glostrup	A/S	63,8	737.579	(268.014)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(207.055)</b>	<b>(229)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.826.896	16.903
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.106.246	4.607
Andre finansielle indtægter	1	1.870.267	660
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(300)
Andre finansielle omkostninger	2	(9.443)	(248)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.586.911</b>	<b>21.393</b>
Skat af årets resultat	3	(363.829)	5
<b>Årets resultat</b>	4	<b>10.223.082</b>	<b>21.398</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.259.583	13.487
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.135.122	1.102
Kapitalandele i associerede virksomheder		851.020	5.609
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>19.245.725</b>	<b>20.198</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.245.725</b>	<b>20.198</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.388.854	6.167
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	328
Andre tilgodehavender		729.784	796
Tilgodehavende selskabsskat		388.946	381
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.507.584</b>	<b>7.672</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		19.453.069	11.698
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>19.453.069</b>	<b>11.698</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>377.425</b>	<b>5.562</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>32.338.078</b>	<b>24.932</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.583.803</b>	<b>45.130</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.142.107	12.057
Overført overskud eller underskud		32.069.980	29.079
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000.000	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>51.412.087</b>	<b>44.336</b>
Skyldig selskabsskat		98.591	0
Anden gæld		0	208
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>98.591</b>	<b>208</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		73.125	84
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	251
Anden gæld		0	251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>73.125</b>	<b>586</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>171.716</b>	<b>794</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.583.803</b>	<b>45.130</b>
Eventualforpligtelser	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital 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	12.056.569	29.079.178	3.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(13.805)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(132.937)	0	0
Årets resultat	0	3.232.280	2.990.802	4.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>15.142.107</b>	<b>32.069.980</b>	<b>4.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				44.335.747
Udbetalt ordinært udbytte				(3.000.000)
Valutakursreguleringer				(13.805)
Øvrige egenkapitalposter				(132.937)
Årets resultat				10.223.082
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>51.412.087</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	325.486	189
Renteindtægter i øvrigt	309.185	53
Dagsværdireguleringer	839.507	0
Øvrige finansielle indtægter	396.089	418
	<b>1.870.267</b>	<b>660</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	9.443	3
Dagsværdireguleringer	0	75
Øvrige finansielle omkostninger	0	170
	<b>9.443</b>	<b>248</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	363.829	(5)
	<b>363.829</b>	<b>(5)</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.400
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.232.280	4.344
Overført resultat	2.990.802	8.654
	<b>10.223.082</b>	<b>21.398</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	2.995.544	1.102.060	4.044.077	300.000
Overførsler	(253.125)	0	253.125	0
Tilgange	0	33.062	0	0
Afgange	(253.125)	0	(3.818.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.489.294</b>	<b>1.135.122</b>	<b>479.202</b>	<b>300.000</b>
Opskrivninger primo	10.491.232	0	1.565.231	0
Valutakursreguleringer	(3.754)	0	84	0
Egenkapitalreguleringer	(117.937)	0	0	0
Andel af årets resultat	6.524.012	0	2.100.727	0
Regulering interne avancer	303.750	0	0	0
Udbytte	(2.430.000)	0	(7.108.925)	0
Andre reguleringer	1.493	0	(1.493)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.493	0	3.816.194	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>14.770.289</b>	<b>0</b>	<b>371.818</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	0	(300.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(300.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.259.583</b>	<b>1.135.122</b>	<b>851.020</b>	<b>0</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Lux-Camp AG	Geneve	AG	33,1	1.686.723	1.245.298
DBF IT ApS	Glostrup	ApS	33,8	868.548	122.971

## 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for 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 forholdsmæssige 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.

### 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 eksklusiv 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).

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **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 opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest 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.

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **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

## Anvendt regnskabspraksis

vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat 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 indtjeningsprofil, 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 20 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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.

### Krav på indbetaling af virksomhedskapital

Krav på indbetaling af virksomhedskapital omfatter tegnet, men ikke indbetalt virksomhedskapital, der indregnes som henholdsvis et særskilt tilgodehavende under aktiver og en særskilt reserve under egenkapitalen (bruttometoden). Tilgodehavendet måles til amortiseret kostpris.

### 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. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.