

---

# ***Thomas Cook Northern Europe A/S***

Kay Fiskers Plads 9, 4., 2300 København S

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 18 80 90 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/12 2016

Per Knudsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Thomas Cook Northern Europe A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. december 2016

## Direktion

Per Knudsen

## Bestyrelse

Magnus Lars Wikner  
formand

Per Knudsen

Jan Vendelbo

Regina Sippel

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Thomas Cook Northern Europe A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thomas Cook Northern Europe A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 15. december 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bo Schou-Jacobsen  
statsautoriseret revisor

Simon Høgenhav  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Thomas Cook Northern Europe A/S  
Kay Fiskers Plads 9, 4.  
2300 København S

Telefon: 33 48 83 11

Telefax: 33 48 83 10

CVR-nr.: 18 80 90 36

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Magnus Lars Wikner, formand

Per Knudsen

Jan Vendelbo

Regina Sippel

## Direktion

Per Knudsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	655.673	669.075	605.102	620.600	182.119
Bruttofortjeneste	12.272	13.118	8.313	2.117	934
Resultat før finansielle poster	-104	1.381	-2.443	-17.387	-7.010
Resultat af finansielle poster	197.809	148.709	190.437	101.947	226.800
Årets resultat	197.754	149.802	188.696	89.008	221.409
<b>Balance</b>					
Balancesum	432.836	428.123	397.136	358.225	292.644
Egenkapital	385.431	362.519	371.091	273.036	268.365
Antal medarbejdere	11	12	10	9	7
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	1,9%	2,0%	1,4%	0,3%	0,5%
Overskudsgrad	0,0%	0,2%	-0,4%	-2,8%	-3,8%
Afkastningsgrad	0,0%	0,3%	-0,6%	-4,9%	-2,4%
Soliditetsgrad	89,0%	84,7%	93,4%	76,2%	91,7%
Forrentning af egenkapital	52,9%	40,8%	58,6%	32,9%	70,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet er moderselskab for Thomas Cook Northern Europe koncernens aktiviteter i Danmark. Denne aktivitet består dels af salg og distribution af ferierejser gennem Spies A/S, herunder sub-brandet Spies City samt salg af flysæder og tax-free/beskattede varer gennem charterflyselskabet Thomas Cook Airlines Scandinavia A/S. Desuden har selskabet ansvaret for køb/salg af danske flysæder internt i koncernen.

## Udvikling i året

Omsætningen er på niveau med sidste år og udgør TDKK 655.673 i det forgangne år. Årets resultat udgør et overskud på TDKK 197.705 før skat og et overskud på TDKK 197.754 efter skat mod henholdsvis TDKK 150.090 og TDKK 149.802 sidste år. Resultatet er bedre end forventet.

Resultatet i tilknyttede virksomheder udviste et overskud før skat på TDKK 254.662 samt TDKK 197.936 efter skat. Tour-operatørvirksomheden Spies A/S gav et overskud på TDKK 62.810 før skat, mens flyselskabet Thomas Cook Airlines Scandinavia A/S præsterede et overskud før skat på TDKK 191.852.

Driftsresultatet i Spies A/S blev på TDKK 76.054, hvilket er en stigning på ca. 62 % i forhold til resultatet på TDKK 46.936 året forinden, hvilket anses som en meget tilfredsstillende udvikling. Resultatet er hjulpet på vej af et ustabil sommer- og efterårsvejr i 2015, som gav en positiv effekt på vintersæsonen. Hvorimod den negative påvirkning af situationen i Tyrkiet, som i særlig grad ramte salget til tyrkiske destinationer sommeren 2016, i nogen grad er blevet opvejet af øget salg, og indtjening, på andre destinationer.

Tour-operatøren har haft en mindre stigning i omsætningen på 0,3 %, som er resultatet af et fald i antallet af passagerer som dog godt og vel er udlignet af en højere gennemsnitlig salgspris. Selskabets bruttoavance procent er steget fra 5,9 % til 7,5 % på grund af et ændret produktmix, højere salgspriser, samt effektiv fokus på omkostninger. Selskabet har samtidig solgt lidt flere fuld pris rejser end sidste år, hvilket samlet har betydet et højere dækningsbidrag pr. rejse. Af samme årsag er overskudsgraden steget, nemlig fra 3,0 % sidste år til 4,8 % i år. Tour-operatøren opnåede en egenkapitalforrentning på 63,2% mod 42,1% i 2014/15.

Driftsresultatet for Thomas Cook Airlines Scandinavia A/S blev TDKK 231.151, svarende til en forbedring på ca. 58 mio. kr. i forhold til resultatet for 2014/15. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, da flyselskabet opererer i et svært marked, som bliver mere og mere transparent, og hvor udbuddet af ”billige” flystole er voksende.

Ligesom tidligere år præges flyselskabet af svingninger i USD og fuel kursen, som dog hovedsageligt reguleres gennem sædepriserne. Flyselskabet indgår finansielle kontrakter til sikring af disse kommercielle risici, hvis markedsværdi pr. 30.09.2016 var negativ med ca. 23 mio. kr. netto, hvilket er en positiv regulering på ca. 0,6 mio. kr. i forhold til året før. Efter skat giver det en positiv regulering på ca. 0,2 mio. kr. Denne regulering efter skat er ført direkte via selskabets egenkapital.



## Ledelsesberetning

Overskudsgraden i flyselskabet steg til 6% mod 4% i 2014/15 og en egenkapitalforrentning på 66% mod 48% året forinden. Flyselskabet har tidligere indgået aftale med Airbus for udskiftning af sine kort- og mellemdistancefly med levering fra oktober 2014 til gavn for selskabets og tour-operatørens ferie gæster. Alle fly er nu leverede og forudbetalinger der har været foretaget og lånene der har været optaget er alle udlignede. Dermed har selskabet opfyldt alle forpligtelser i forbindelse med aftalen.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer ingen væsentlige ændringer i den nuværende konkurrenceprægede markedssituation, men datterselskaberne har hele tiden fokus på at levere de bedste ferierejser til slutkunden til den rigtige pris.

Tour-operatør virksomheden forventer således et resultat på niveau med 2015/16, som primært vil opretholdes ved at introducere nye concepthoteller, ligesom salget af fleksible rejser "Dynamic Packaging" forventes at fortsætte den positive vækst i løbet af 2016/17.

Flyselskabet forudser derimod at den intense konkurrence der er i markedet med øget udbud af flysæder, vil betyde faldende salgspriser, som vil presse resultatet. Men forventer dog at de vil kunne opretholde et resultat på niveau med 2015/16, da de forventer at synergi fra samarbejdet med de øvrige Airlines i Thomas Cook Group, og omkostningsreduktioner i almindelighed, vil kunne udligne dette.

Summeret betyder ovenstående at vi forventer et resultat i 2016/17 der bliver marginalt forbedret i forhold til 2015/16.

### Særlige risici - Driftsrisici og finansielle risici

Selskabet har ud over den rent forretningsmæssige risiko i dattervirksomhederne, som for eksempel påvirkning af kundernes rejsemønstre som følge af krigs- og terrorhændelser, naturkatastrofer etc., ingen usædvanlige risici. Selskabets tilknyttede virksomheder afdækker normalt finansielle risici, som valuta og fuel, mens renterisikoen på selskabets likvide beholdning kun afdækkes begrænset. Disse selskaber har endvidere placeret overskydende likviditet hos TCNE koncernens interne bank, Thomas Cook Northern Europe AB, Sverige.

# Ledelsesberetning

## Samfundsansvar

Selskabet samarbejder med datterselskaberne indenfor Thomas Cook Northern Europe om et miljøprogram, der i sin væsentlighed går ud på udvikling af holdbar turisme på alle koncernens rejsemål samt reduktion af miljøpåvirkningen i de flyselskaber, selskabet anvender. Dette mangeårige program indeholder for eksempel miljømærkning af hoteller, affaldssortering og reduktion af brændstofforbrug pr. passagerkilometer. Eksempelvis er datterselskabet, Thomas Cook Airlines Scandinavia A/S, som er selskabets foretrukne flyselskab, ISO 14001 godkendt og certificeret, hvilket understreger koncernens miljømæssige profil.

Status på selskabets samlede Sociale Ansvar (CSR) afrapporteres sammen med koncernens ultimative moderselskab, Thomas Cook Group Plc og kan læses på selskabets hjemmeside, <https://www.thomascookgroup.com/wp-content/uploads/2016/01/Sustainability-Report-2015.pdf>.

## Det underrepræsenterede køn i ledelsen

Virksomhedens målsætning om mindst 25% kvinder i bestyrelsen inden 2019 er blevet nået den 25. november 2016. Dermed har Selskabet ligelig fordeling af mænd og kvinder i øverste ledelsesorgan, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning af 11. marts 2016 om afrapportering af måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.

Med henvisning til at selskabets gennemsnitlige antal ansatte er færre end 50, er der ikke krav om opstilling af politik for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>655.673</b>	<b>669.075</b>
Andre driftsindtægter		10.770	12.862
Vareforbrug		-653.911	-667.375
Andre eksterne omkostninger		-260	-1.444
<b>Bruttoresultat</b>		<b>12.272</b>	<b>13.118</b>
Personaleomkostninger	2	-12.376	-11.737
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-104</b>	<b>1.381</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	7	197.936	148.894
Finansielle indtægter	3	0	327
Finansielle omkostninger	4	-127	-512
<b>Resultat før skat</b>		<b>197.705</b>	<b>150.090</b>
Skat af årets resultat	5	49	-288
<b>Årets resultat</b>		<b>197.754</b>	<b>149.802</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	210.000	175.000
Overført resultat	-12.246	-25.198
	<b>197.754</b>	<b>149.802</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	347.376	333.282
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>347.376</b>	<b>333.282</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>347.376</b>	<b>333.282</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	85.382	92.611
Andre tilgodehavender		26	0
Udskudt skatteaktiv		0	3
Selskabsskat		52	2.227
<b>Tilgodehavender</b>		<b>85.460</b>	<b>94.841</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>85.460</b>	<b>94.841</b>
<b>Aktiver</b>		<b>432.836</b>	<b>428.123</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital		25.000	25.000
Overført resultat		150.431	162.519
Foreslået udbytte for regnskabsåret		210.000	175.000
<b>Egenkapital</b>		<b>385.431</b>	<b>362.519</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43	308
Gæld til tilknyttede virksomheder		33.210	47.337
Selskabsskat		286	286
Anden gæld		13.866	17.673
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.405</b>	<b>65.604</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.405</b>	<b>65.604</b>
<b>Passiver</b>		<b>432.836</b>	<b>428.123</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Koncernforhold	9		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
		TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	25.000	162.519	175.000	362.519
Betalt ordinært udbytte	0	0	-175.000	-175.000
Egenkapitalreguleringer i datterselskaber	0	158	0	158
Årets resultat	0	-12.246	210.000	197.754
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>25.000</b>	<b>150.431</b>	<b>210.000</b>	<b>385.431</b>

Aktiekapitalen består af 1 aktie á TDKK 25.000. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Der er ikke sket ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
Nettoomsætning, indland	655.673	669.075
	<u><b>655.673</b></u>	<u><b>669.075</b></u>

Selskabets omsætning omfatter ét segment i form af salg af flypladser til og fra internationale lufthavne.

## 2 Personaleomkostninger

Lønninger	10.607	9.785
Pensioner	964	1.102
Andre omkostninger til social sikring	140	123
Andre personaleomkostninger	665	727
	<u><b>12.376</b></u>	<u><b>11.737</b></u>

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>11</b></u>	<u><b>12</b></u>
---	------------------	------------------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 3 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	0	327
	<u><b>0</b></u>	<u><b>327</b></u>

## 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	23
Andre finansielle omkostninger	0	27
Valutakurstab	127	462
	<u><b>127</b></u>	<u><b>512</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-52	286
Årets udskudte skat	3	2
	<u><b>-49</b></u>	<u><b>288</b></u>

### 6 Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	23.229	48.657
Koncernintern cash pool ordning	62.153	43.954
	<u><b>85.382</b></u>	<u><b>92.611</b></u>

Selskabet indgår i en cash-pool-aftale med øvrige nordiske koncernforbundne selskaber gennem koncernens hovedbanker i Danmark og Sverige. Indestående saldi i disse cash-pool-aftaler på TDKK 62.153 er reelt et koncerntilgodehavende med Thomas Cook Northern Europe AB, idet det bemærkes, at selskabet hæfter med dette indestående overfor topkontoindehaveren Thomas Cook Northern Europe AB.



## Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	510.937	510.937
Kostpris 30. september	510.937	510.937
Værdireguleringer 1. oktober	-177.655	-158.175
Årets resultat	197.936	148.894
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-184.000	-110.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	158	-58.374
Værdireguleringer 30. september	-163.561	-177.655
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>347.376</b>	<b>333.282</b>

Koncerngoodwill er fuldt afskrevet.

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejersandel
Spies A/S	København	TDKK 36.000	100%
Thomas Cook Airlines Scandinavia A/S	Tårnby	TDKK 60.000	100%

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet er momsmæssigt fællesregistreret med andre selskaber i koncernen. Som en følge heraf hæfter selskabet solidarisk for den samlede betaling af moms sammen med de øvrige selskaber under fællesregistreringen.

Selskabet har modtaget en garanti fra Thomas Cook Nordic Holdings AB som sikkerhed for indeståender i cash-pools samt interne deposita med TCNE Treasury AB som modpart.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Den samlede skyldige selskabsskat i sambeskatningen fremgår af årsrapporten for Parkway Northern Europe Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Koncernforhold

Virksomhedens umiddelbare moderselskab er Thomas Cook Nordic Holdings AB som ikke udarbejder koncernregnskab. Selskabets ultimative modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed, er Thomas Cook Group Plc., UK.

Koncernregnskabet for den udenlandske modervirksomhed kan rekvireres på denne adresse:

Thomas Cook Group Plc.  
3rd Floor  
South Building  
200 Aldersgate  
EC1A 4HD London  
England

eller

[www.thomascookgroup.com](http://www.thomascookgroup.com)

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Thomas Cook Northern Europe A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Thomas Cook Group Plc., UK har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Thomas Cook Group Plc., UK har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af flysæder indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af flysæder, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til leje og vedligeholdelse af lokaler, kontorhold og andre administrationsudgifter.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder omkostninger videregiveret til tilknyttede virksomheder.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

# Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med det ultimative danske moderselskab, Parkway Northern Europe Holding A/S, samt andre danske selskaber i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomhederne

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det forslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

## Finansielle gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$