

TravelCo Nordic A/S

Bethaniagade 40, 7400 Herning

CVR-nr. 21 14 81 80

Årsrapport for 2018

20. regnskabsår

Til Erhvervsstyrelsen

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2019

Jón Karl Ólafsson
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger og erklæringer	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncernregnskab og årsregnskab	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse for koncernen	15
Noter til årsrapporten	16
Regnskabspraksis	20

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for TravelCo Nordic A/S.

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. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 26. juni 2019

Direktion

Peder Hornshøj

Bestyrelse

Jón Karl Ólafsson

Peder Hornshøj

Björk Thórarinsdóttir

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TravelCo Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TravelCo Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på noten "Andre forhold" i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabet har haft et tab på tDKK 156.074 i regnskabsåret, der sluttede den 31/12 2018. Selskabets egenkapital udgør pr. 31/12 2018 tDKK 14.260. Det fremgår endvidere, at det for indeværende år er usikkert, om selskabet har tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i det kommende år. Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der opnås tilsagn om det nødvendige kapitalindskud i selskabet til at sikre driften i det kommende år. Det er dog ledelsens vurdering at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Andre forhold" i regnskabet som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med indregning af værdien af goodwill på tDKK. 48.078 og udskudt skatteaktiv på tDKK 26.180. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig

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.

Herning, den 26. juni 2019

Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 35 65 84 32

Flemming Sillesen, MNE-nr.31436

Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>TravelCo Nordic A/S Bethaniagade 40 7400 Herning</p> <p>CVR-nr.: 21 14 81 80 Stiftet: 1. juli 1998 Hjemstedskommune: Herning Binavne: Bravo Tours A/S Matkavekka A/S Solia A/S Solresor A/S Sun Tours A/S Regnskabsår: 1. januar til 31. december</p>
Bestyrelse	<p>Jón Karl Ólafsson Peder Hornshøj Björk Thórarinsdóttir</p>
Direktion	<p>Peder Hornshøj</p>
Revision	<p>Vistisen & Lunde Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Guldborgvej 1 7400 Herning</p>
Pengeinstitut	<p>Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning</p>

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal	2018	2017	2016	2015	2014
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.497.320	1.515.052	999.954	857.934	744.726
Bruttoresultat	20.856	77.426	44.548	64.613	47.308
Resultat af finansielle poster	3.682	9.610	4.977	-4.127	2.434
Resultat af primær drift	-202.292	15.062	-1.447	20.364	5.085
Årets resultat	-156.074	19.217	2.732	12.396	5.634
Balance					
Balancesum	339.061	394.753	338.154	236.822	227.316
Egenkapital	14.260	64.440	46.469	42.870	56.095
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	-137.612	45.345	55.632	11.522	26.948
Investeringsaktivitet	9.496	-41.297	-97.954	-2.177	-5.389
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.466	-32.574	-39.762	-2.177	-2.995
Finansieringsaktivitet	105.894	0	0	-26.000	-9.000
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	173	166	166	153	141
Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>
Bruttomargin	1,4	5,1	4,5	7,5	6,4
Overskudsgrad	-13,5	1,0	-0,1	2,4	0,7
Afkastningsgrad	-59,7	3,8	-0,4	8,6	2,2
Soliditetsgrad	4,2	16,3	13,7	18,1	24,7
Forrentning af egenkapital	-396,6	34,7	6,1	25,1	9,8

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i år bestået i salg af charterrejser for de 2 danske brands Bravo Tours og Sun Tours samt det svenske brand Solresor.

Selskabets medarbejdere

Selskabet har i gennemsnit beskæftiget 173 medarbejdere i 2018 mod 166 i 2017.

Forskning- og udviklingsaktiviteter

Selskabets rejser forbedres og udvikles løbende, samtidig med at man undersøger muligheden for nye rejsemål. Herudover udføres der ikke egentlige forskningsaktiviteter.

Andel af underrepræsenterede køn

TravelCo Nordic A/S har sat som mål at for andel af underrepræsenteret køn i TravelCo Nordic A/S øverste ledelsesorgan, at det underrepræsenterede køn skal øges med 1 inden udgangen af 2019.

TravelCo Nordic A/S har ligelig kønsfordeling i selskabets øvrige ledergrupper.

Samfundsansvar

Selskabet har ingen specifikke politikker for samfundsansvar, dog bruges der resurser på velgørende formål, som fx support til Kids Aid og Terre des Hommes. Selskabet stræber også efter at involvere sig i bæredygtig turisme, bl.a. i et joint venture med Peter Larsen Kaffe og Just Fair, hvor man har investeret i et kaffeprojekt i Kenya.

Selskabets risikoprofil og risikostyring

Selskabets risiko ligger i vigende markedspriser, overproduktion i markedet, valutaudsving og udefra kommende trusler som brændstofpriser, terror og politisk uro. Risikoen for vigende markedspriser styres ved strategisk salg lagt an på et stort forsalg, så man undgår større prisnedsættelser for last minute salget. Valutarisikoen imødegås ved at følge markedet nøje og foretage kurssikring, når det skønnes nødvendigt. Brændstofpriser søges sikret ved indgåelse af flykontrakter således at det er flyselskabet, som tager en del af risikoen.

Beretning

Årets resultat

Indtil udgangen af september så man et år bag sig, hvor de danske brands havde leveret tilfredsstillende resultater, selvom det fantastiske danske sommervejr havde drillet og betydet lavere salgspriser og flere tomme pladser end normalt. Det svenske og det finske brand havde ikke leveret tilfredsstillende resultater, med det til følge, at selskabet gennem perioden løbende har justeret og nedbragt volumen på disse markeder for at nedbringe risiko. Det svenske marked fortsatte i året med at være ustabil og den svenske krone fortsat svag, hvilket har skadet virksomheden mere end forventet. Ledelsen tog beslutning om at nedlukke Solresors hovedkontor i Malmø, flytte de administrative funktioner til Herning og flytte resten til København på en nu dansk adresse og her udelukkende have en mindre marketings-, salgs- og servicefunktion. Dette var gennemført og implementeret 1. maj 2018. Året har også båret præg af et fortsat højt prisniveau på hotellerne i specielt Spanien og Portugal, der har gjort det sværere at få optimal og normal indtjening på rejser til disse lande. Ved årets udgang var der dog opblødning i dette, og selskabet er nu mere optimistisk omkring disse lande. I starten af oktober gik flyselskabet Primera Air konkurs. Det ændrede alt for selskabet. Primera Air var et søsterselskab og var selskabets hovedleverandør af flysæder. Konkursen betød et kæmpe tab, dels på deposita, på forudbetalte flyvninger og også på andre tilgodehavender. En følge af konkursen var et ubeskriveligt stort arbejde for at lave nye aftaler med andre flyselskaber til at flyve selskabets gæster til diverse rejsemål. Dette lykkedes på mirakuløs vis, men betød også en betragtelig nedgang i volumen i årets sidste kvartal, med et større tab i indtjening til følge. Med dette blev årets resultat særdeles utilfredsstillende. En positiv tilføjelse til dette er, at selskabets store IT-investeringer over de seneste år, i efteråret begynder at bære frugt omkring Dynamic Packaging, hvor selskabet leverer pakkerejser til dagspriser men uden risiko og kun positivt dækningsbidrag. Det har været vigtigt for selskabet at få dette i gang for alvor, da selskabet ser dette som en stor og sikker indtægtskilde fremover.

Begivenheder i regnskabsåret

Selskabet har fortsat fokuseret omkostningsbesparelser og har da også lavet løbende organisationsændringer som følge af at IT-systemerne fortsættende giver mere effektivitet.

Pr. 1. januar var datterselskabet Solias hovedkontor i Oslo definitivt lukket ned og aktiviteterne flyttet til Herning. Pr. 1. maj var Solresors hovedkontor i Malmø definitivt lukket ned og aktiviteterne flyttet til Danmark. Det danske selskab har i den forbindelse overtaget det svenske selskabs Brands. Primera Airs konkurs ramte selskabet meget hårdt og medførte store tab. Det betød også, at for at lægge afstand til Primera navnet, besluttede selskabet at skifte navn fra Primera Travel A/S til TravelCo Nordic A/S. En nødvendig kapitalforhøjelse i forlængelse af Primera Airs konkurs foregik i oktober 2018. Desuden blev søsterselskaberne Solia, Heimsferdir og Terra Nova indskudt ind i TravelCo Nordic A/S, hvilket styrkede værdien af selskabet væsentligt.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der har efter regnskabsårets afslutning været forhandlinger om fremtidig struktur og ejerskab. Det endte i juni 2019 op med et ejerskifte, hvor Arion Bank midlertidigt har overtaget ejerskabet. Der er i den forbindelse tilført ny kapital, så selskabet står godt rustet i 2019, og kan reetablere og sikre sine værdier, og er klar til processen med at etablere et nyt ejerskab, hvor banken ikke er involveret. Det er ledelsens vurdering at selskabets kapitalforhold herved vil blive reetableret. Denne proces er igangsat. Medio juni er de islandske søsterselskaber Heimsferdir og Terra Nova solgt ud af koncernen for en samlet beløb på 58 mio. DKK. Transaktionen er opført under andre tilgodehavender i nærværende regnskab.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
1.515.052	1.497.320	Nettoomsætning	1.497.320	1.515.052
<u>-1.470.043</u>	<u>-1.512.697</u>	Andre eksterne omkostninger	<u>-1.476.464</u>	<u>-1.437.626</u>
45.009	-15.377	Bruttofortjeneste	20.856	77.426
-56.151	-74.527	Personaleomkostninger	1 -75.251	-56.850
-5.514	-9.323	Af- og nedskrivninger på materielle og imm. anlægsaktiver	-9.446	-5.514
<u>0</u>	<u>-69.912</u>	Andre driftsomkostninger	<u>-138.451</u>	<u>0</u>
-16.656	-169.139	Resultat af primær drift	-202.292	15.062
24.907	-18.693	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2 7.984	0
9.938	306	Finansielle indtægter	3 306	10.152
<u>-542</u>	<u>-3.721</u>	Andre finansielle omkostninger	<u>-4.608</u>	<u>-542</u>
17.647	-191.247	Resultat før skat	-198.610	24.672
<u>1.570</u>	<u>35.173</u>	Skat af årets resultat	4 <u>42.536</u>	<u>-5.455</u>
<u>19.217</u>	<u>-156.074</u>	Årets resultat	<u>-156.074</u>	<u>19.217</u>
		Der foreslås fordelt således:		
24.907	-26.661	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<u>-5.690</u>	<u>-129.413</u>	Overført resultat		
<u>19.217</u>	<u>-156.074</u>			

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Aktiver	Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
854	48.078	Goodwill	55.316	854
854	48.078	Immaterielle anlægsaktiver	55.316	854
68.465	61.216	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	61.216	68.465
2.107	2.196	Indretning af lejede lokaler	2.196	2.107
70.572	63.412	Materielle anlægsaktiver	63.412	70.572
57.773	38.457	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
66.750	0	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	66.750
124.523	38.457	Finansielle anlægsaktiver	0	66.750
195.949	149.947	Anlægsaktiver	118.728	138.176
71.134	60.314	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	60.314	71.134
0	0	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	55.631
0	26.180	Udsudte skatteaktiver	33.543	0
72.772	85.307	Andre tilgodehavender	94.513	72.772
4.987	2.132	Periodeafgrænsningsposter	2.132	4.987
148.893	173.933	Tilgodehavender	190.502	204.524
18.248	0	Værdipapirer	0	18.248
33.779	29.830	Likvide beholdninger	29.831	33.805
200.920	203.763	Omsætningsaktiver	220.333	256.577
396.869	353.710	Aktiver	339.061	394.753

Balance pr. 31. december

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
		Passiver		
781	1.504	Aktiekapital	1.504	781
57.723	31.062	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
5.936	-18.306	Overført resultat	12.756	63.659
64.440	14.260	Egenkapital	14.260	64.440
8.994	0	Hensættelse til udskudt skat	0	8.994
8.994	0	Hensatte forpligtelser	0	8.994
228.233	165.656	Modtaget forudbetaling fra kunder	165.656	228.233
7.374	21.485	Gæld til tilknyttede virksomheder	564	5.199
87.828	152.309	Anden gæld	158.581	87.887
323.435	339.450	Kortfristede gældsforpligtelser	324.801	321.319
323.435	339.450	Gældsforpligtelser	324.801	321.319
396.869	353.710	Passiver	339.061	394.753
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		11
		Eventualforpligtelser		12
		Nærtstående parter		13
		Andre forhold		14

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

Koncern

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1. januar	781	63.659	64.440
Kapitalforhøjelse	723	105.171	105.894
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-156.074</u>	<u>-156.074</u>
Egenkapital pr. 31. december	<u><u>1.504</u></u>	<u><u>12.756</u></u>	<u><u>14.260</u></u>

Moderselskab

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1. januar	781	57.723	5.936	64.440
Kapitalforhøjelse	723	0	105.171	105.894
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-26.661</u>	<u>-129.413</u>	<u>-156.074</u>
Egenkapital pr. 31. december	<u><u>1.504</u></u>	<u><u>31.062</u></u>	<u><u>-18.306</u></u>	<u><u>14.260</u></u>

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat	-156.074	19.217
Reguleringer:	0	
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.446	5.514
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-7.984	0
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	7.678	-10.152
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	4.608	542
Regulering af skatter	-42.536	5.455
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	47.565	-16.768
Leverandørgæld mv.	3.987	31.927
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-133.310	35.735
Renteindbetalinger og lignende	306	10.152
Renteudbetalinger og lignende	-4.608	-542
Pengestrømme fra drift	-137.612	45.345
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-137.612	45.345
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-55.928	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.466	-32.829
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	0	255
Modtagne afdrag	66.750	0
Udlån	0	-8.723
Andre pengestrømme	140	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	9.496	-41.297
Kontant kapitalforhøjelse	105.894	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	105.894	0
Ændring i likvider	-22.222	4.048
Likvider primo	52.053	48.005
Likvider ultimo	29.831	52.053
Der specificeres således:		
Likvide beholdninger	29.831	33.805
Værdipapirer	0	18.248
Likvider ultimo	29.831	52.053

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		1 Personaleomkostninger		
49.183	66.864	Lønninger	67.541	49.835
3.625	4.558	Pensioner	4.600	3.667
1.194	1.381	Andre sociale bidrag	1.384	1.199
2.149	1.724	Øvrige personaleomkostninger	1.726	2.149
<u>56.151</u>	<u>74.527</u>		<u>75.251</u>	<u>56.850</u>
<u>165</u>	<u>173</u>	Antal personer virksomheden gennemsnitlig har beskæftiget	<u>173</u>	<u>166</u>
		2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
24.907	-26.104	Bravo Air Brokers ApS	0	0
0	-450	Solia AS	0	0
0	-123	Afskrivninger på koncerngoodwill	0	0
0	7.984	Fortjeneste ved salg	7.984	0
<u>24.907</u>	<u>-18.693</u>		<u>7.984</u>	<u>0</u>
		3 Finansielle indtægter		
1.304	-732	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-732	1.304
8.634	1.038	Andre finansielle indtægter	1.038	8.848
<u>9.938</u>	<u>306</u>		<u>306</u>	<u>10.152</u>
		4 Skat af årets resultat		
-7.470	0	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-445
5.900	-35.173	Regulering af udskudt skat	-42.536	5.900
<u>-1.570</u>	<u>-35.173</u>		<u>-42.536</u>	<u>5.455</u>
		5 Immaterielle anlægsaktiver		
	<u>Goodwill</u>		<u>Goodwill</u>	
	2.282	Kostpris pr. 1. januar	2.282	
	48.567	Årets tilgang	55.928	
	<u>50.849</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>58.210</u>	
	1.428	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.428	
	1.343	Årets af- og nedskrivninger	1.466	
	<u>2.771</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>2.894</u>	
	<u>48.078</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>55.316</u>	

Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>			
6 Materielle anlægsaktiver						
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar			
Indretning af lejede lokaler	<u> </u>		Indretning af lejede lokaler	<u> </u>		
3.086	75.596	Kostpris pr. 1. januar	3.086	75.596		
437	1.029	Årets tilgang	437	1.029		
<u>3.523</u>	<u>76.625</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>3.523</u>	<u>76.625</u>		
979	7.131	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	979	7.131		
348	8.278	Årets af- og nedskrivninger	348	8.278		
<u>1.327</u>	<u>15.409</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>1.327</u>	<u>15.409</u>		
<u>2.196</u>	<u>61.216</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>2.196</u>	<u>61.216</u>		
7 Finansielle anlægsaktiver						
	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder		Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder			
	<u> </u>	Kostpris pr. 1. januar	<u> </u>	0		
	50	Årets tilgang	7.361	0		
	<u>7.361</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>7.411</u>	0		
	57.723	Værdireguleringer pr. 1. januar	57.723	0		
	-123	Afskrivning koncerngoodwill	-123	0		
	-26.554	Årets resultat efter skat	<u>-26.554</u>	0		
	<u>31.046</u>	Værdireguleringer pr. 31. december	<u>31.046</u>	0		
	<u>38.457</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>38.457</u>	0		
		der fordeles således:				
	31.668	Bravo Air Brokers ApS				
	6789	Ikke afskrevet koncerngoodwill				
	<u>38.457</u>					
Ejerandel	Egenkapital- andel	Virksomhed	Hjemsted	Egen- kapital	Årets resultat	
100%	31.668	Bravo Air Brokers ApS	Herning	31.668	-26.661	0%

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder			Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	
66.750	Kostpris pr. 1. januar		66.750	
-66.750	Årets afgang		-66.750	
0	Kostpris pr. 31. december		0	
0	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december		0	

Moderselskab			Koncern	
2017 TDKK	2018 TDKK		2018 TDKK	2017 TDKK
Forskel	Forskel		Forskel	Forskel
0	339	8 Udskudte skatteaktiver	339	0
0	-59.645	Immaterielle anlægsaktiver	-59.645	0
0	2.650	Materielle anlægsaktiver	2.650	0
0	-2.132	Tab på værdipapirer til fremførsel	-2.132	0
0	-150	Periodeafgrænsningsposter	-150	0
0	177.937	Gældsforpligtelser	211.404	0
0	118.999	Skattemæssigt underskud	152.466	0
0	26.180	Grundlag for beregning af udskudte skatteaktiver	33.543	0
		Udskudt skatteaktiv, 22%		

9 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 6.016 aktier á nominelt DKK 250. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsrapporten

10 Hensættelse til udskudt skat

Forskel	Forskel		Forskel	Forskel
-131	0	Immaterielle anlægsaktiver	0	-131
66.838	0	Materielle anlægsaktiver	0	66.838
-2.650	0	Tab på værdipapirer til fremførsel	0	-2.650
4.338	0	Periodeafgrænsningsposter	0	4.338
150	0	Gældsforpligtelser	0	150
-27.665	0	Skattemæssigt underskud	0	-27.665
40.880	0	Grundlag for beregning af udskudte skatter	0	40.880
8.994	0	Udskudt skat, 22%	0	8.994

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank A/S er der stillet sikkerhed i en sikringskonto med et indestående pr. 31. december 2018 på TDKK 6.731.

Selskabet har afgivet virksomhedspant med pant i goodwill, domænenavne, rettigheder i henhold til pantloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, oprethavsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning til Arion Banki hf. Pantet udgør tDKK 10.000.

Selskabet har afgivet pant i aktierne i Heimsferdir hf., Terre Nova hf. og Solia A/S til sikkerhed for det ultimative moderselskabs gæld til Arion Banki hf.

12 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på TDKK 1.265. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør i alt TDKK 5.846.

Selskabet har indgået lejeaftaler på driftsmidler, med en årlig leje på TDKK 1.610. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør i alt TDKK 3.823.

Der er stillet følgende garantier via Sydbank A/S:

6.500.000 DKK til Rejsegarantifonden

77.918 DKK til Sydbank A/S (betalingsgaranti)

TravelCo Nordic A/S koncernen er sambeskattet med moderselskabet TravelCo Holding ApS og de øvrige selskaber i koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med moderselskabet og de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige

Noter til årsrapporten

selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen fremgår af denne årsrapport og er indregnet i balancen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

13 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

TravelCo Nordic Holding ApS, Bethaniagade 40, 7400 Herning. (Moderselskab)

Øvrige nærtstående parter:

Peder Hornshøj, 7400 Herning (Direktør og bestyrelsesmedlem)

Jón Karl Ólafsson, 112 Reykjavik, Island (Bestyrelsesformand)

Björk Thórarinsdóttir, 221 Hafnarfjördour (Bestyrelsesmedlem)

Transaktioner med nærtstående parter:

Transaktioner med nærtstående parter omfatter transaktioner med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne omfatter køb af flypladser mv., samt finansielle omkostninger og indtægter. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Der er ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

TravelCo Nordic ApS, Bethaniagade 40, 7400 Herning

Noter til årsrapporten

14 Andre forhold

Som følge af, at selskabet i 2018 har realiseret et tab tDKK 156.074 primært på konkursen i Primera Air koncernen, er selskabets egenkapital pr. 31/12 2018 på tDKK 14.260. Selskabets egenkapital er i efteråret 2018 forhøjet med tDKK 105.171, dels ved indskud af værdier, og dels ved indskud af likvide midler. Der henvises til omtale heraf i ledelsesberetningen.

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at der opnås tilsagn om det nødvendige kapitalindskud i selskabet til at sikre driften i det kommende år. Det er endvidere en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at budgettet for 2019 i alt væsentlighed kan realiseres. Det er ledelsens vurdering, at et tilsagn om kapitalindskud vil blive opnået, ligesom det er ledelsens forventning at budgettet for 2019 i alt væsentlighed kan realiseres.

Konsekvensen af selskabets aktuelle situation ved regnskabsafleggelsen er, at der kan være usikkerhed omkring indregning og måling af goodwill (tDKK 48.078) og værdien af udskudte skatteaktiver (tDKK 26.180). Der henvises til omtale heraf i ledelsesberetningen.

Jf. Årsregnskabsloven § 96, stk. 3, er oplysninger om honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor udeladt.

Jf. Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, er oplysninger om vederlag til selskabets ledelse udeladt.

Regnskabspraksis

Årsrapporten for TravelCo Nordic A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (store virksomheder).

Selskabet kan undlade at udarbejde koncernregnskab i henhold til årsregnskabsloven § 112 stk. 1, men har valgt at aflægge frivilligt koncernregnskab.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 eksisterer på balancedagen.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TravelCo Nordic A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfyldt betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

Segmentoplysninger

Selskabets ledelse har valgt at udelade segmentoplysninger i henhold til årsregnskabsloven § 96, at hensyn til konkurrencesituationen, da det efter ledelsens opfattelse kan forvolde betydelig skade på virksomheden at afgive oplysningerne.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes afrejsetidspunktet til de enkelte destinationer. På dette tidspunkt er såvel de direkte indtægter som omkostninger for de enkelte afrejser kendt med stor sandsynlighed. Omkostninger, der er medgået til solgte rejser, er medtaget i det år, hvori indtægter fra salget er medtaget.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet. Herunder indregnes fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, IT-omkostninger, salg, reklame, administration, tab på debitorer, operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. samt øvrige løn- og personaleafhængige omkostninger.

Regnskabspraksis

Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder.

Moderselskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af sambeskatningsindkomsten hensættes og betales af moderselskabet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill afskrives lineært over en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid. Afskrivningsperioden for goodwill er, ud fra en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid ansat til 15 år.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	15 år	0%

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af den pågældende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort med tillæg af resterende positiv forskelsværdi (koncerngoodwill). Afskrivningsmetoden for koncerngoodwill er, ud fra en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid, ansat til 15 år.

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

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. Skattesatsen er i alt væsentlighed vurderet til 22 %. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Da selskabet fungerer som administrationsselskab i sambeskatningskredsen, vil skattebeløb vedrørende sambeskatningskredsen fra tidligere år fremgå af balancen som særskilt post. Årets aktuelle skat fremgår som særskilt post hos datterselskaberne.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt udlån fra og til nærtstående parter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, samt udlån til nærtstående parter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne, samt udlån fra nærtstående parter.

Regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015.

Forklaring af nøgletal:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapitalen	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$