

TravelCo Nordic A/S

Bethaniagade 40, 7400 Herning

CVR-nr. 21 14 81 80

Årsrapport for 2019

21. regnskabsår

Til Erhvervsstyrelsen

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. oktober 2020

Peder Hornshøj
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	22

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 1. oktober 2020

Direktion

Peder Hornshøj

Bestyrelse

Jón Karl Ólafsson

Peder Hornshøj

Björk Thórarinsdóttir

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TravelCo Nordic A/S

Afkræftende konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TravelCo Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, som følge af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsregnskabet.

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt koncernregnskabet og årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Selskabets ledelse har ikke fremlagt tilstrækkelig dokumentation for, at koncernen og selskabet har tilstrækkelig likviditet til at sikre koncernens og selskabets fortsatte drift. Koncernregnskabet og årsregnskabet burde efter vores opfattelse være udarbejdet efter realisationsprincippet, og anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af koncernens og selskabets aktiver og forpligtelser burde være ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 afkræftende 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 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftede konklusion", er vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet modificeret som følge af forbehold for selskabets og koncernens fortsatte drift. Vi har konkluderet, at ledelsesberetningen af samme årsag indeholder væsentlig fejlinformation i relation til de beløb og andre elementer, der er påvirket af fortsat drift.

Herning, den 1. oktober 2020

Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 35 65 84 32

Flemming Sillesen, MNE-nr.31436

Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal	2019	2018	2017	2016	2015
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.493.227	1.497.320	1.515.052	999.954	857.934
Bruttoresultat	58.303	20.856	77.426	44.548	64.613
Resultat af finansielle poster	-53.170	3.682	9.610	4.977	-4.127
Resultat af primær drift	-130.860	-202.292	15.062	-1.447	20.364
Årets resultat	-206.036	-156.074	19.217	2.732	12.396
Balance					
Balancesum	239.358	339.449	394.753	338.154	236.822
Egenkapital	-191.776	14.260	64.440	46.469	42.870
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	-19.966	-137.472	45.345	55.632	11.522
Investeringsaktivitet	-35.590	9.356	-41.297	-97.954	-2.177
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-1.466	-32.574	-39.762	-2.177
Finansieringsaktivitet	81.730	105.894	0	0	-26.000
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	167	173	166	166	153
Bruttomargin	3,9	1,4	5,1	4,5	7,5
Overskudsgrad	-8,8	-13,5	1,0	-0,1	2,4
Afkastningsgrad	-54,7	-59,6	3,8	-0,4	8,6
Soliditetsgrad	-80,1	4,2	16,3	13,7	18,1
Forrentning af egenkapital	N/A	-396,6	34,7	6,1	25,1

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har i år bestået i salg af charterrejser for de to danske brands Bravo Tours og Sun Tours samt det svenske brand Solresor, det finske brand Matkavekka, det norske brand Solia og islandske brand Heimsferdir.

Koncernens medarbejdere

Koncernen har i gennemsnit beskæftiget 167 medarbejdere i 2019 mod 173 i 2018.

Forskning- og udviklingsaktiviteter

Koncernens 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' mål omkring lige andel af køn i TravelCo Nordic A/S' øverste ledelsesorgan er opfyldt.

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

Samfundsansvar

Koncernen 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. andet i et joint venture med Peter Larsen Kaffe og Just Fair, hvor man har investeret i et kaffeprojekt i Kenya.

Koncernens risikoprofil og risikostyring

Koncernens 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 store prisned sættelser 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. Koncernen har endvidere en væsentlig risiko i forbindelse med verdensomspændende pandemier, hvor koncernen kan blive tvunget til at aflyse rejser eller til hurtig omstilling af koncernens produktion.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Ledelsen forventede ved årets begyndelse en forbedring af indtjeningen i forhold til 2019. Koncernen havde dog et svært forår med eftervirkningerne fra konkursen i Primera Air, hvilket endte med at påvirke resultatet i hele sommeren 2019. Der henvises til nedenstående for nærmere forklaring.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer at 2020 bliver et svært år pga. COVID-19 pandemien. Koncernen har dog foretaget væsentlige omkostningstilpasninger, hvorfor koncernen ledelse forventer et mindre negativt resultat i 2020.

Årets resultat

Året startede på eftervirkningerne fra Primera Airs konkurs i oktober 2018. Opgaven var, at få koncernen på ret kurs igen og tilbage til tidligere tiders styrke og genvinde kundernes tillid. Der blev brugt mange kræfter på at reetablere sommerens flyprogram, da det meste oprindeligt skulle være fløjet med netop Primera Air. Det lykkedes at få lavet fine aftaler med Norwegian Charter og Great Dane Airlines, der begge er blevet store flypartnere.

Beretning

Samtidig fortsatte vi justeringerne i Solresor, vores svenske brand og i Matkavekka, vores finske brand. Vigende markeder begge steder, samt en stadig svag svensk krone gjorde det svært at drive god forretning her.

Vi formåede at kæmpe os igennem en svær vinter og forår takket være godt arbejde på det danske marked med Bravo Tours og Sun Tours. Skelsættende blev det i juni, da Arion Bank pludseligt overtog alle aktier fra selskabets hidtidige ejer.

Efter en intern due diligence, hvor alt var fint, gav den nye ejer selskabets ledelse tillid og mandat til at drive og håndtere forretningen efter ledelsen opfattelse af den rigtige måde at gøre dette på ovenpå den tidligere ejers exit. I juli lavede og effektuerede ledelsen en masterplan for firmaets fremtid, der straks blev sat i gang. Det betød væsentlige effektiviseringer, store omkostningsbesparelser, ændringer af produktportefølje specielt på det finske marked samt en væsentlig nedbringelse af risikoprofilen især på det svenske og finske marked.

Effekten af dette kom allerede i oktober, hvor selskabet for første gang i året var bedre end budget. Dette fortsatte i hver måned resten af året og et godt stykke ind i 2020, indtil Corona-krisen ramte for alvor. Samtidig startede man med at kigge på den tidligere ejers politik, holdning og håndtering af værdiansættelsen af selskaberne i Sverige, Norge, Island og Finland. Dette har i regnskabet medført voldsomme nedskrivninger, så vi efterfølgende har et meget sundt grundlag at drive forretningen videre på.

Ovenpå en meget svær start og et år med store forandringer, er ledelsen tilfreds med de bidrag de danske brands har ydet til driftsresultatet, og især den platform der er skabt for fremtiden. Selskabet var ved årets udgang organisatorisk toptrimmet og så ind i et rekordår i 2020.

Kigger man på årets resultat, er det stærkt utilfredsstillende. Det kan dog henledes til eftervirkningerne af Primera Airs konkurs samt store nedskrivninger i diverse datterselskaber.

Begivenheder i regnskabsåret

På baggrund af den hårde start ovenpå Primera Airs konkurs blev de første måneder med meget fokus på at reparere skaderne.

Den 20. juni fik vi besked om, at Arion Bank havde overtaget aktierne efter koncernens hidtidige ejer. Det blev begyndelsen til store forandringer i koncernen, hvor der blev fokuseret på omkostningsbesparelser, organisationsændringer, effektiviseringer og forandringer i produktporteføljer. Den nye ejer, Arion Bank, meddelte fra start, at man ville starte proceduren med at finde en ny ejer til koncernen hurtigst muligt, men dog med den nødvendige tid for at finde den rigtige ejer. I november gik vi i due diligence med en potentiel ny ejer.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der har efter regnskabsårets afslutning fortsat været forhandlinger og due diligence om nyt ejerskab. En aftale blev nået i slutningen af februar 2020, men da der skulle skrives under eksploderede Corona krisen og underskriften blev sat på standby.

Ikke kun årets, men århundredets største og værste begivenhed for koncernen startede den 12. marts 2020, hvor Corona krisen startede. Ved starttidspunktet stod selskabet reelt med en ny ejer og var kommet så godt i gang med regnskabsåret, at vi så ind i et rekordår med den bedste indtjening i koncernens levetid.

Beretning

Corona krisen med diverse nedlukninger og rejseforbud har haft stor påvirkning på koncernens kapitalforhold. Det har krævet stram likviditetsstyring. Ved indleveringen af regnskabet afventer koncernen tilstrækkeligt kapitalindskud fra ejer, der sikrer at koncernens fremadrettet kan drives på optimal vis og kan servicere sine forpligtelser rettidigt. På trods af Corona krisen, har koncernen navigeret flot i situationen og har bevaret stærke relationer til såvel kunder som samarbejdspartnere.

Koncernen har fået tilgang til forskellige hjælpepakker og har handlet ved at reducere personaleomkostninger og andre omkostninger drastisk for at stå parat og stærkt, når hjulene ruller igen.

Nye mulige ejere kom til hen over sommeren 2020, og den 12. august gik vi igen i due diligence. Ved indsendelse af regnskabet er due diligence stadig kørende og et nyt ejerskab kan falde på plads umiddelbart herefter.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
1.497.320	1.241.234	Nettoomsætning	1.493.227	1.497.320
-1.512.697	-1.218.583	Andre eksterne omkostninger	-1.434.924	-1.476.464
-15.377	22.651	Bruttofortjeneste	58.303	20.856
-74.527	-59.372	Personaleomkostninger	-75.319	-75.251
-9.323	-32.841	Af- og nedskrivninger på materielle og imm. anlægsaktiver	-34.747	-9.446
-69.912	-79.097	Andre driftsomkostninger	-79.097	-138.451
-169.139	-148.659	Resultat af primær drift	-130.860	-202.292
-18.693	-38.674	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-49.370	7.984
306	0	Andre finansielle indtægter	213	306
-3.721	-2.787	Andre finansielle omkostninger	-4.013	-4.608
-191.247	-190.120	Resultat før skat	-184.030	-198.610
35.173	-15.916	Skat af årets resultat	-22.006	42.536
-156.074	-206.036	Årets resultat	-206.036	-156.074
Der foreslås fordelt således:				
-26.554	21.591	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
-129.520	-227.627	Overført resultat		
-156.074	-206.036			

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Aktiver	Koncern	
2018	2019		2019	2018
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
48.078	23.490	Goodwill	29.451	55.316
48.078	23.490	Immaterielle anlægsaktiver	29.451	55.316
0	0	Grunde og bygninger	32.745	0
61.216	53.455	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	53.455	61.216
2.196	1.910	Indretning af lejede lokaler	1.910	2.196
63.412	55.365	Materielle anlægsaktiver	88.110	63.412
38.457	57.928	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
38.457	57.928	Finansielle anlægsaktiver	0	0
149.947	136.783	Anlægsaktiver	117.561	118.728
60.702	870	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	6.611	60.702
26.180	10.263	Udskudte skatteaktiver	19.421	33.543
85.307	26.078	Andre tilgodehavender	35.633	94.513
2.132	4.127	Periodeafgrænsningsposter	4.127	2.132
174.321	41.338	Tilgodehavender	65.792	190.890
29.830	48.123	Likvide beholdninger	56.005	29.831
204.151	89.461	Omsætningsaktiver	121.797	220.721
354.098	226.244	Aktiver	239.358	339.449

Balance pr. 31. december

Morderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
		Passiver		
1.504	1.504	Aktiekapital	1.504	1.504
31.062	52.760	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
-18.306	-246.040	Overført resultat	-193.280	12.756
14.260	-191.776	Egenkapital	-191.776	14.260
0	66.878	Ansvarlig lån	81.730	0
0	66.878	Langfristede gældsforpligtelser	81.730	0
165.656	174.472	Modtaget forudbetaling fra kunder	201.497	165.656
21.873	62.717	Gæld til tilknyttede virksomheder	241	952
152.309	113.953	Anden gæld	147.666	158.581
339.838	351.142	Kortfristede gældsforpligtelser	349.404	325.189
339.838	418.020	Gældsforpligtelser	431.134	325.189
354.098	226.244	Passiver	239.358	339.449
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		10
		Eventualforpligtelser		11
		Nærtstående parter		12
		Revisorhonorar		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	1.504	12.756	14.260
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-206.036</u>	<u>-206.036</u>
Egenkapital pr. 31. december	<u><u>1.504</u></u>	<u><u>-193.280</u></u>	<u><u>-191.776</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	1.504	31.169	-18.413	14.260
Årets resultat	<u>0</u>	<u>21.591</u>	<u>-227.627</u>	<u>-206.036</u>
Egenkapital pr. 31. december	<u><u>1.504</u></u>	<u><u>52.760</u></u>	<u><u>-246.040</u></u>	<u><u>-191.776</u></u>

Specifikation af aktiekapitalen:
6.016 aktier á nominelt DKK 250

1.504

1.504

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat	-206.036	-156.074
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	34.755	9.446
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	49.370	-7.984
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-47.581	7.678
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	4.013	4.608
Regulering af skatter	22.006	-42.536
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	110.976	47.565
Leverandørgæld mv.	24.215	3.987
Andre ændringer i driftskapitalen	0	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-8.282	-133.310
Renteindbetalinger og lignende	213	306
Renteudbetalinger og lignende	-4.013	-4.608
Pengestrømme fra drift	-12.082	-137.612
Betalt selskabsskat	-7.884	0
Andre pengestrømme	0	140
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-19.966	-137.472
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-877	-55.928
Køb af materielle anlægsaktiver	-34.728	-1.466
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	15	0
Modtagne afdrag	0	66.750
Andre pengestrømme	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-35.590	9.356
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	81.730	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	105.894
Andre pengestrømme	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	81.730	105.894
Ændring i likvider	26.174	-22.222
Likvider primo	29.831	52.053
Likvider ultimo	56.005	29.831
Likvide beholdninger	56.005	29.831
Likvider ultimo	56.005	29.831

Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
1.475.934	1.222.060	Salg af rejser og rejseforsikringer	1.474.053	1.475.934
21.386	19.174	Afbestillingsindtægter	19.174	21.386
<u>1.497.320</u>	<u>1.241.234</u>		<u>1.493.227</u>	<u>1.497.320</u>
2 Personaleomkostninger				
66.864	52.074	Lønninger	67.974	67.541
4.558	4.543	Pensioner	4.585	4.600
1.381	1.303	Andre sociale bidrag	1.306	1.384
1.724	1.452	Øvrige personaleomkostninger	1.454	1.726
<u>74.527</u>	<u>59.372</u>		<u>75.319</u>	<u>75.251</u>
<u>173</u>	<u>145</u>	Antal personer virksomheden gennemsnitlig har beskæftiget	<u>167</u>	<u>173</u>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
-26.104	21.592	Bravo Air Brokers ApS	0	0
-450	-1.665	Solia AS	0	0
-123	-491	Afskrivninger på koncerngoodwill	0	0
7.984	0	Fortjeneste ved salg	0	7.984
0	-28.893	Heimsferdir hf.	0	0
0	-29.217	Nedskrivning Heimsferdir hf.	-49.370	0
<u>-18.693</u>	<u>-38.674</u>		<u>-49.370</u>	<u>7.984</u>
4 Skat af årets resultat				
-35.173	15.916	Regulering af udskudt skat	22.006	-42.536
<u>-35.173</u>	<u>15.916</u>		<u>22.006</u>	<u>-42.536</u>

Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
5 Immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill			Goodwill	
50.849		Kostpris pr. 1. januar	58.210	
0		Årets tilgang	877	
<u>50.849</u>		Kostpris pr. 31. december	<u>59.087</u>	
2.771		Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	2.894	
<u>24.588</u>		Årets af- og nedskrivninger	<u>26.742</u>	
<u>27.359</u>		Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>29.636</u>	
<u>23.490</u>		Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>29.451</u>	
		Kostpris pr. 1. januar		
6 Materielle anlægsaktiver				
Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Grunde og bygninger		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Grunde og bygninger
76.625	0	Kostpris pr. 1. januar	76.625	0
483	0	Årets tilgang	483	34.161
<u>-120</u>	<u>0</u>	Årets afgang	<u>-120</u>	<u>0</u>
<u>76.988</u>	<u>0</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>76.988</u>	<u>34.161</u>
15.409	0	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	15.409	0
-97	0	Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-97	0
<u>8.221</u>	<u>0</u>	Årets af- og nedskrivninger	<u>8.221</u>	<u>1.416</u>
<u>23.533</u>	<u>0</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>23.533</u>	<u>1.416</u>
<u>53.455</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>53.455</u>	<u>32.745</u>

Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>
	6 Materielle anlægsaktiver	
Indretning af lejede lokaler		Indretning af lejede lokaler
3.523	Kostpris pr. 1. januar	3.523
<u>84</u>	Årets tilgang	<u>84</u>
<u>3.607</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>3.607</u>
1.327	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.327
<u>370</u>	Årets af- og nedskrivninger	<u>370</u>
<u>1.697</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>1.697</u>
<u>1.910</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>1.910</u>
	7 Finansielle anlægsaktiver	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
7.411	Kostpris pr. 1. januar	
<u>58.145</u>	Årets tilgang	
<u>65.556</u>	Kostpris pr. 31. december	
31.046	Værdireguleringer pr. 1. januar	
-491	Afskrivning koncerngoodwill	
-49.370	Nedskrivning af aktierne til indre værdi på statutidspunktet	
<u>11.187</u>	Årets resultat efter skat	
<u>-7.628</u>	Værdireguleringer pr. 31. december	
<u>57.928</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	
	der fordeles således:	
53.260	Bravo Air Brokers ApS	
-7.361	Solia AS	
-5.917	Heimsferdir hf.	
36	SOL19 AB	
13.278	Opskrivning negativ værdi	
<u>4.632</u>	Ikke afskrevet koncerngoodwill	
<u>57.928</u>		

Noter til årsrapporten

Moderselskab						Koncern	
Ejerandel	Egenkapital- andel	7 Finansielle anlægsaktiver		Egen- kapital	Årets resultat		
100%	53.260	Virksomhed	Hjemsted	53.260	21.592		
100%	-7.361	Bravo Air Brokers ApS	Herning	-7.361	-1.664		
100%	-19.561	Solia AS	Oslo	-19.561	-28.893		
100%	36	Heimsferdir hf.	Reykjavik	36	0		
		SOL19 AB	Stockholm				
Moderselskab						Koncern	
2018	2019	8 Udskudte skatteaktiver		2019	2018		
TDKK	TDKK			TDKK	TDKK		
Forskel	Forskel			Forskel	Forskel		
339	25.410	Immaterielle anlægsaktiver		25.410	339		
-59.645	-52.132	Materielle anlægsaktiver		-52.132	-59.645		
2.650	2.650	Tab på værdipapirer til fremførsel		2.650	2.650		
-2.132	-4.127	Periodeafgrænsningsposter		-4.127	-2.132		
-150	-150	Gældsforpligtelser		-150	-150		
177.937	224.476	Skattemæssigt underskud		266.104	211.404		
118.999	196.127	Grundlag for beregning af udskudte skatteaktiver		237.755	152.466		
26.180	43.148	Udskudt skatteaktiv, 22%		52.306	33.543		
0	-32.885	Nedskrivning af udskudt skatteaktiv		-32.885	0		
26.180	10.263	Udskudt skatteaktiv		19.421	33.543		
Moderselskab						Koncern	
2018	2019	9 Langfristede gældsforpligtelser		2019	2018		
TDKK	TDKK			TDKK	TDKK		
0	66.878	Efter 5 år		81.730	0		
0	66.878	Langfristede gældsforpligtelser		81.730	0		

For ovenstående ansvarlig lånekapital er der afgivet tilbagetrædelseserklæring til fordel for gæld til Rejsegarantifonden.

Noter til årsrapporten

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, TDKK 14.852, givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør TDKK 28.074.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank A/S er der stillet sikkerhed i en sikringskonto med et indestående pr. 31. december 2019 på TDKK 7.731.

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

Selskabet har afgivet pant i aktierne i Heimsferdir hf. (bogført værdi 0 mio. DKK) og Solia A/S (bogført værdi 4,6 mio. DKK) til sikkerhed for det ultimative moderselskabs gæld til Arion Banki hf.

11 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på TDKK 1.768. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør i alt TDKK 4.764.

Selskabet har indgået lejeaftaler på driftsmidler, med en årlig leje på TDKK 1.564. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør i alt TDKK 2.069.

Der er stillet følgende garantier via Sydbank A/S:

6.500.000 DKK til Rejsegarantifonden

1.000.000 DKK til Nets A/S

78.175 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 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.

Noter til årsrapporten

12 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 Hafnarfjörður (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.

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		13 Revisorhonorar		
403	440	Honorar vedrørende lovpligtig revision	910	659
85	0	Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	85
884	1.015	Andre ydelser	1.015	884
<u>1.372</u>	<u>1.455</u>		<u>1.925</u>	<u>1.628</u>

14 Andre forhold

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

Regnskabspraksis

Årsrapporten for TravelCo Nordic A/S for 2019 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 tilbageførslers 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 nedskrivninger på koncerntilgodehavender.

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 posten "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 udskudte 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.

TravelCo Holding ApS fungerer som administrationselskab. Den samlede danske skat af sambeskatningsindkomsten hensættes og betales af moderselskabet. Årets aktuelle skat hensættes særskilt i hvert datterselskab.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid. Den vurderede økonomiske levetid, fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden for goodwill er, ud fra en konkret vurdering af aktivets økonomiske værdi og levetid med hjemmel i Årsregnskabsloven § 53, stk. 2, ansat til mere end 5 år.

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

	Levetid	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
Bygninger	25 år	20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	10 - 20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%
Edb-software straksafskrives.		

Kapitalandele i tilknyttede 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

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte driftsomkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, hovedsageligt markedsføringsomkostninger mv.

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 indgår i sambeskatning med moderselskabet, vil skattebeløb ikke fremgå af balancen som en særskilt post, men vil blive præsenteret som en mellemregning med moderselskabet.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Modtaget forudbetaling fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder måles til kostpris.

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, med undtagelse af nøgletallet 'dækningsgrad'.

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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$