

# Travelmarket A/S

Nørregade 77, 7100 Vejle  
CVR-nr. 25 92 33 24

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 06.05.20

Lotte Andersen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 24

---

---

**Selskabet**

---

Travelmarket A/S  
Nørregade 77  
7100 Vejle  
Telefon: 70 25 40 55  
Hjemmeside: [www.travelmarket.com](http://www.travelmarket.com)  
Hjemsted: Vejle  
CVR-nr.: 25 92 33 24  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

---

Ole Stouby

---

---

**Bestyrelse**

---

Lasse Bolander  
Kåre Stausø Wigh  
Ole Stouby

---

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Travelmarket A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 28. april 2020

**Direktionen**

Ole Stouby

**Bestyrelsen**

Lasse Bolander  
Formand

Kåre Stausø Wigh

Ole Stouby

**Til kapitalejeren i Travelmarket A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Travelmarket A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

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

Søborg, den 28. april 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Michael Anker  
Reg. revisor  
MNE-nr. mne5591

Kim Nielsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29417

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at formidle rejser og rejserelaterede ydelser på internettet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Prissammenligningssiden Travelmarket fortsatte en positiv udvikling af driften i 2019, og selskabets likviditet blev styrket i løbet af året.

Året udviste et resultat for tiden 01.01.19 - 31.12.19 på DKK 2.026.575 mod t.DKK 2.275 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. og selskabets egenkapital er DKK 5.474.705.

Travelmarket har i 2019 set en fortsat vækst i trafik og omsætning i rejsesøgemaskinerne, og der er indgået kommercielle aftaler med en række nye rejseselskaber.

Likvider og pengestrøm:

Travelmarket havde ved regnskabsårets afslutning per 31.12.19 en likvid beholdning på t.DKK 5.272 og kortfristet bankgæld på t.DKK 75.

### Forventet udvikling

Den positive udvikling som Travelmarket har haft gennem de senere år, fortsatte ind i 2020 med en vækst på 30% indtil Corona krisen ramte i marts. Den lavere rejseaktivitet som Cornakrisen medfører forventes at påvirke selskabets resultat negativt i 2020.

### Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19	70.873	70.873	3%
Årets tilgang	193	193	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19	71.066	71.066	3%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af medarbejderaktieordning.



Note		2019 DKK	2018 t.DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>10.503.156</b>	<b>9.679</b>
2	Personaleomkostninger	-7.506.104	-7.479
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>2.997.052</b>	<b>2.200</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-280.460	-166
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.716.592</b>	<b>2.034</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.266	704
3	Andre finansielle indtægter	5.800	15
	Andre finansielle omkostninger	-111.838	-34
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.603.288</b>	<b>2.719</b>
4	Skat af årets resultat	-576.713	-444
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.026.575</b>	<b>2.275</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.255
	Overført resultat	2.026.575	20
	<b>I alt</b>	<b>2.026.575</b>	<b>2.275</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	t.DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder	0	3
	Goodwill	762.930	872
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>762.930</b>	<b>875</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	81.591	207
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.693	70
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>109.284</b>	<b>277</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.095
	Deposita	111.400	111
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>111.400</b>	<b>1.206</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>983.614</b>	<b>2.358</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.193.854	1.525
6	Udskudt skatteaktiv	25.421	601
	Andre tilgodehavender	26.217	555
	Periodeafgrænsningsposter	970.503	788
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.215.995</b>	<b>3.469</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>5.272.102</b>	<b>4.060</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>8.488.097</b>	<b>7.529</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.471.711</b>	<b>9.887</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	t.DKK
Note			
	Selskabskapital	2.750.000	2.750
	Overført resultat	2.724.705	642
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.255
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.474.705</b>	<b>5.647</b>
7	Gæld til kreditinstitutter	0	76
7	Anden gæld	215.322	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>215.322</b>	<b>76</b>
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	75.192	71
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.534.404	1.139
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.119
	Selskabsskat	1.320	0
	Anden gæld	2.126.835	1.792
	Periodeafgrænsningsposter	43.933	43
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.781.684</b>	<b>4.164</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.997.006</b>	<b>4.240</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>9.471.711</b>	<b>9.887</b>
8	Eventualforpligtelser		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	2.750.000	118.749	1.200.000
Køb af egne kapitalandele	0	-164.970	0
Salg af egne kapitalandele	0	612.155	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	55.512	0
Betalt udbytte	0	0	-1.200.000
Forslag til resultatdisponering	0	20.112	2.255.000
Saldo pr. 31.12.18	2.750.000	641.558	2.255.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19	2.750.000	641.558	2.255.000
Køb af egne kapitalandele	0	-1.525	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	58.097	0
Betalt udbytte	0	0	-2.255.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.026.575	0
Saldo pr. 31.12.19	2.750.000	2.724.705	0

Note	2019 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.026.575</b>
10 Reguleringer	874.663
Forskydning i driftskapital	
Tilgodehavender	-322.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser	392.525
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	336.462
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>3.307.519</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.800
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-111.838
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>3.201.481</b>
Salg af finansielle anlægsaktiver	65.394
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>65.394</b>
Køb af egne kapitalandele	-1.525
Salg af egne kapitalandele	0
Betalt udbytte	-2.196.903
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	215.322
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-75.679
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.058.785</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>1.208.090</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.059.820
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-71.000
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>5.196.910</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:	
Likvide beholdninger	5.272.102
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-75.192
<b>I alt</b>	<b>5.196.910</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder

Corona krisen har fra marts måned haft en negativ betydning for hele rejsebranchen, og den vil i 2020 medføre en nedgang i salget af rejser. Selskabets drift og likviditet har i marts og april 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19). Ledelsen har derfor tilpasset selskabets markedsføringsaktiviteter og andre omkostninger og har aktiveret relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen bliver bedre senere på året, og at selskabet har et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at klare krisen..

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	7.066.897	7.011
Pensioner	370.451	378
Andre omkostninger til social sikring	68.756	90
I alt	7.506.104	7.479
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	14	14

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	5
Renteindtægter i øvrigt	300	1
Valutakursreguleringer	0	1
Øvrige finansielle indtægter	5.500	8
Øvrige finansielle indtægter	5.800	10
I alt	5.800	15

	2019 DKK	2018 t.DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.320	0
Årets regulering af udskudt skat	575.393	444
I alt	576.713	444

**5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder
Kostpris pr. 01.01.19	1.229.926
Afgang i året	-1.229.926
Kostpris pr. 31.12.19	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-134.429
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	134.429
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0

	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
--	-----------------	-------------------

**6. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	600.814	1.045
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-575.393	-444
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	25.421	601

**7. Langfristede gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 t.DKK
Gæld til øvrige kreditinstitutter	75.192	0	75.192	147
Anden gæld	0	215.322	215.322	0
I alt	75.192	215.322	290.514	147

**8. Eventualforpligtelser***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig årlig ydelse på t.DKK 274, i alt t.DKK 137.

**9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 76 er der givet virksomhedspant i motorkøretøjer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 79.

2019  
DKK

**10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	280.460
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.266
Finansielle indtægter	-5.800
Finansielle omkostninger	111.838
Skat af årets resultat	576.713
Øvrige reguleringer	-95.814
I alt	874.663



## 11. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	7 år	0
Goodwill	8 år	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0

Goodwill afskrives over 8 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.