



## Bygballe Enemark Holding ApS

Europaplads 16, 1.  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 40547657

## Årsrapport 01.10.2019 - 30.09.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
23.12.2020

---

**Mads Bygballe Christiansen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	10
Koncernens balance pr. 30.09.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bygballe Enemark Holding ApS

Europaplads 16, 1.

8000 Aarhus C

CVR-nr.: 40547657

Hjemsted: Aarhus C

Regnskabsår: 01.10.2019 - 30.09.2020

## Direktion

Mads Bygballe Christiansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 for Bygballe Enemark Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23.12.2020

**Direktion**

**Mads Bygballe Christiansen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Bygballe Enemark Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bygballe Enemark Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2019 - 30.09.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 23.12.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Morten Gade Steinmetz**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34145

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	17.122	24.635
Driftsresultat	2.540	7.204
Resultat af finansielle poster	(1.189)	(103)
Årets resultat	697	5.405
Balancesum	60.694	84.175
Investeringer i materielle aktiver	590	31.565
Egenkapital	22.604	22.145
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.867	(2.828)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.475)	(7.029)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16.781)	20.715
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%)	3,08	24,4
Soliditetsgrad (%)	37,24	26,31

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### **Egenkapitalforrentning (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

### **Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje andele i helt eller delvist ejede datterselskaber samt foretage anden kapitalplacering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 697 t.kr. mod et overskud på 5.405 t.kr. sidste regnskabsår, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende, henset til udbruddet og spredningen af COVID-19 i løbet af 2020.

Rejsebranchen har været væsentlig påvirket af COVID-19 i løbet af kalenderåret 2020. Det har betydet et faldende aktivitetsniveau i 2019/20 sammenlignet med det foregående regnskabsår. Vi anser det dog for realistisk at forholdene i branchen normaliseres i det kommende regnskabsår, på baggrund af de nuværende nyheder omkring en COVID-19 vaccine.

På baggrund af den nuværende likviditetssituation i selskabet, anser ledelsen betingelserne for at aflægge regnskab efter going concern princippet for opfyldt.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen har væsentlige forudbetalinger til dets leverandører præsenteret som periodeafgrænsningsposter i regnskabet. Dette er forudbetalinger til leverandører, herunder hoteller, samarbejdspartnere, bådudlejning mv.

Koncernens ledelse har vurderet boniteten hos de enkelte leverandører, og har i den forbindelse konstateret, at der kan være væsentlig usikkerhed forbundet med leverandørens evne til at kunne opfylde sine forpligtelser overfor koncernen. Det er dog ledelsens forvetning og bedste skøn, at alle indregnede leverandørerne kan opfylde sine forpligtelser overfor koncernen med udgangspunkt i de positive nyheder omkring vaccinen mod COVID-19 samt ejerstrukturen/kapitalberedskabet bag leverandørerne.

I tilfælde af at enkelte leverandører ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor koncernen, vil dette resultere i et tab for koncernen. Da forudbetalinger er lavet til mange forskellige leverandører, formindskes risikoen for store tab.

Endvidere har koncernen tegnet udvidet ansvarsforsikring hos forsikringsleverandør. Forsikringspuljen fordeles pro rata mellem forsikringstagere, hvilket også er med til at minimere risikoen for tab.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en væsentligt forbedret drift i det kommende regnskabsår, sammenlignet med dette regnskabsår, henset til de positive nyheder omkring vaccinen mod COVID-19.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er udviklingen og spredningen af COVID-19.

#### Valutarisici

Koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet køb af flere af koncernens ydelser faktureres i udenlandsk valuta. Koncernens valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter.

### **Miljømæssige forhold**

Koncernen sigter efter at minimere belastningen på miljøet. Dette sker via et effektivt samarbejde og en langsigtet styring af leverandørerne, så disse lever op til selskabets etiske og miljømæssige regelsæt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	1	<b>17.122.466</b>	<b>24.634.964</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		0	(1.876.706)
Personaleomkostninger	2	(11.123.335)	(13.662.018)
Af- og nedskrivninger	3	(2.854.352)	(1.892.278)
Andre driftsomkostninger		(605.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.539.779</b>	<b>7.203.962</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(197.009)	0
Andre finansielle indtægter	4	927.571	690.112
Andre finansielle omkostninger	5	(2.116.168)	(793.457)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.154.173</b>	<b>7.100.617</b>
Skat af årets resultat	6	(457.543)	(1.695.362)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>696.630</b>	<b>5.405.255</b>

# Koncernens balance pr. 30.09.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.560.488	2.400.716
Goodwill		2.204.001	3.690.147
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>3.764.489</b>	<b>6.090.863</b>
Grunde og bygninger		10.000	13.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		79.493	268.007
Indretning af lejede lokaler		377.852	124.788
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>467.345</b>	<b>405.795</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.912.978	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.350	11.350
Deposita		3.278.906	550.260
<b>Finansielle aktiver</b>	10	<b>7.203.234</b>	<b>561.610</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.435.068</b>	<b>7.058.268</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		245.680	27.561.073
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		472.208	0
Udskudt skat	11	646.980	7.700
Andre tilgodehavender		6.683.662	2.692.036
Periodeafgrænsningsposter	12	6.803.057	9.024.425
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.851.587</b>	<b>39.285.234</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		619.794	13.111.792
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>619.794</b>	<b>13.111.792</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>33.787.954</b>	<b>24.720.202</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.259.335</b>	<b>77.117.228</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.694.403</b>	<b>84.175.496</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		22.443.624	21.986.907
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
<b>Egenkapital</b>		<b>22.604.224</b>	<b>22.144.907</b>
Skyldig skat		891.130	1.820.280
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>891.130</b>	<b>1.820.280</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	16.673.449
Bankgæld		5.473	39.440
Modtagne forudbetalinger fra kunder		30.415.885	32.359.016
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.723.298	5.226.013
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		34.822	4.065.071
Skyldig skat		180.441	0
Anden gæld		3.839.130	1.847.320
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.199.049</b>	<b>60.210.309</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>38.090.179</b>	<b>62.030.589</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.694.403</b>	<b>84.175.496</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	50.000	21.986.907	108.000	22.144.907
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108.000)	(108.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(165.786)	0	(165.786)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	36.473	0	36.473
Årets resultat	0	586.030	110.600	696.630
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>22.443.624</b>	<b>110.600</b>	<b>22.604.224</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Driftsresultat		2.539.779	7.203.962
Af- og nedskrivninger		2.854.352	1.892.278
Regulering af investeringsejendomme		0	1.876.706
Ændringer i arbejdskapital	14	18.588.642	(12.569.804)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>23.982.773</b>	<b>(1.596.858)</b>
Modtagne finansielle indtægter		927.571	690.112
Betalte finansielle omkostninger		(2.116.168)	(793.457)
Refunderet/(betalt) skat		(1.927.635)	(1.127.855)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.866.541</b>	<b>(2.828.058)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(5.134.155)
Køb mv. af materielle aktiver		(589.528)	(1.820.433)
Køb af finansielle aktiver		(2.867.906)	(124.000)
Salg af finansielle aktiver		92.050	50.000
Køb af virksomheder		(4.109.987)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.475.371)</b>	<b>(7.028.588)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>13.391.170</b>	<b>(9.856.646)</b>
Optagelse af lån		0	7.297.864
Afdrag på lån mv.		(16.673.449)	0
Udbetalt udbytte		(108.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	4.041.889
Lån ved virksomhedskøb o.lign.		0	9.375.585
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(16.781.449)</b>	<b>20.715.338</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.390.279)</b>	<b>10.858.692</b>
Likvider primo		37.792.554	26.933.862
<b>Likvider ultimo</b>		<b>34.402.275</b>	<b>37.792.554</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	33.787.954	24.720.202
Værdipapirer	619.794	13.111.792
Kortfristet gæld til banker	(5.473)	(39.440)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>34.402.275</b>	<b>37.792.554</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i koncernregnskabets bruttofortjeneste, omfatter modtaget forsikringspræmie samt modtaget kompensation fra de støtteordninger vedrørende faste omkostninger, forsikringspræmie og refusion for aflyste rejser, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020. Beløbet udgør for regnskabsåret 2019/20 i alt 8.497 t.kr.

## 2 Personaleomkostninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Gager og lønninger	9.821.534	11.810.878
Pensioner	802.544	895.732
Andre omkostninger til social sikring	204.598	419.960
Andre personaleomkostninger	294.659	535.448
	<b>11.123.335</b>	<b>13.662.018</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>28</b>	<b>44</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er oplysninger om ledelsesvedlag udeladt.

## 3 Af- og nedskrivninger

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.672.207	1.671.906
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	654.167	0
Afskrivninger på materielle aktiver	527.978	220.372
	<b>2.854.352</b>	<b>1.892.278</b>

## 4 Andre finansielle indtægter

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	7.195	0
Renteindtægter i øvrigt	310.517	185.662
Valutakursreguleringer	142.161	405.389
Øvrige finansielle indtægter	467.698	99.061
	<b>927.571</b>	<b>690.112</b>

**5 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	684.592	154.614
Valutakursreguleringer	4.022	156.778
Dagsværdireguleringer	1.251.256	10.894
Øvrige finansielle omkostninger	176.298	471.171
	<b>2.116.168</b>	<b>793.457</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	960.629	2.302.328
Ændring af udskudt skat	(639.280)	(606.966)
Regulering vedrørende tidligere år	136.194	0
	<b>457.543</b>	<b>1.695.362</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Overført resultat	586.030	5.297.255
	<b>696.630</b>	<b>5.405.255</b>

**8 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	3.498.210	6.631.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.498.210</b>	<b>6.631.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.097.494)	(2.940.853)
Årets nedskrivninger	0	(654.167)
Årets afskrivninger	(840.228)	(831.979)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.937.722)</b>	<b>(4.426.999)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.560.488</b>	<b>2.204.001</b>

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	16.000	929.104	367.366
Tilgange	0	25.569	563.959
Afgange	0	(25.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.000</b>	<b>929.673</b>	<b>931.325</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.000)	(661.097)	(242.578)
Årets afskrivninger	(3.000)	(214.083)	(310.895)
Tilbageførsel ved afgange	0	25.000	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(850.180)</b>	<b>(553.473)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>79.493</b>	<b>377.852</b>

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	0	11.350	550.260
Tilgange	4.109.987	0	2.867.906
Afgange	0	0	(139.260)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.109.987</b>	<b>11.350</b>	<b>3.278.906</b>
Andel af årets resultat	(197.009)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(197.009)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.912.978</b>	<b>11.350</b>	<b>3.278.906</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Æblehøjen ApS	Aarhus	33,33

## 11 Udskudt skat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Immaterielle aktiver	548.880	(67.900)
Materielle aktiver	98.100	(62.100)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	137.700
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>646.980</b>	<b>7.700</b>

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	7.700	0
Indregnet i resultatopgørelsen	639.280	(606.966)
Tilgang ved virksomhedskøb o.lign.	0	614.666
<b>Ultimo</b>	<b>646.980</b>	<b>7.700</b>

Det forventes, at det udskudte skatteaktiv kan realiseres indenfor de kommende 3-5 år.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

## 13 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>
Skyldig skat	891.130
	<b>891.130</b>

## 14 Ændring i arbejdskapital

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	25.072.927	(26.438.548)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.484.285)	13.868.744
	<b>18.588.642</b>	<b>(12.569.804)</b>

## 15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.044.108</b>	<b>289.326</b>

## 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I koncernens likvide midler indgår 1.801 t.kr. som er stillet til sikkerhed for Rejsegarantifonden.

I koncernens likvide midler indgår ligeledes 4.989 t.kr., der er stillet til sikkerhed for bankgælden til Handelsbankens i Seatravel A/S . Bankgælden udgør 5 t.kr. pr. 30.09.2020

Til sikkerhed for bankgælden i Handelsbanken er der afgivet pant i værdipapirdepot. Den regnskabsmæssige værdi af værdipapirdepotet udgør 0 t.kr. pr. 30.09.2020. Bankgælden udgør 0 t.kr. pr. 30.09.2020.

Koncernen har stillet sikkerhed for bankgæld i Jyske Bank med pant i anparter i Magic Tours A/S. Den regnskabsmæssige værdi af anparterne udgør 4.183 t.kr. pr. 30.09.2020. Bankgælden udgør 0 t.kr. pr. 30.09.2020.

Koncernen har stillet sikkerhed for bankgæld i Nordea med pant i anparter i Ruby Rejser ApS. Den regnskabsmæssige værdi af anparterne udgør 3.729 t.kr. pr. 30.09.2020. Bankgælden udgør 0 t.kr. pr. 30.09.2020.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution begrænset til 1.800 t.kr. til sikkerhed for alt mellemværende med Nordea. Bankgælden udgør i alt 0 t.kr. pr. 30.09.2020

### 17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Bygballe ApS	Aarhus	ApS	100
Vestergade 51 ApS	Aarhus	ApS	100
Høegh Guldbergs Gade 99C ApS	Aarhus	ApS	100
Sunway Group ApS	Aarhus	ApS	100
Travelnorth Incoming ApS	Aarhus	ApS	100
Ruby Rejser ApS	Aarhus	ApS	100
Magic Tours A/S	Viborg	A/S	100
Seatravel A/S	Aarhus	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(61.053)</b>	<b>(50.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.129.294	5.444.255
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(197.009)	0
Andre finansielle indtægter		7.195	0
Andre finansielle omkostninger		(66.619)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>811.808</b>	<b>5.394.255</b>
Skat af årets resultat	1	(115.178)	11.000
<b>Årets resultat</b>	2	<b>696.630</b>	<b>5.405.255</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.132.113	22.240.132
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.912.978	0
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>27.045.091</b>	<b>22.240.132</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.045.091</b>	<b>22.240.132</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		179.564	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		472.208	0
Andre tilgodehavender		1.000	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		912.084	11.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.564.856</b>	<b>11.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.303</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.584.159</b>	<b>11.000</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.629.250</b>	<b>22.251.132</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019/20</b> <b>kr.</b>	<b>2018/19</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.174.800	5.479.828
Overført overskud eller underskud		16.268.824	16.507.079
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
<b>Egenkapital</b>		<b>22.604.224</b>	<b>22.144.907</b>
Skyldig skat		891.040	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4</b>	<b>891.040</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	106.225
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.029.275	0
Skyldig skat		54.711	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.133.986</b>	<b>106.225</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.025.026</b>	<b>106.225</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.629.250</b>	<b>22.251.132</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	50.000	5.479.828	16.507.079	108.000	22.144.907
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(108.000)	(108.000)
Valutakursreguleringer	0	(129.313)	0	0	(129.313)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(108.000)	108.000	0	0
Overført til reserver	0	932.285	(932.285)	0	0
Årets resultat	0	0	586.030	110.600	696.630
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>6.174.800</b>	<b>16.268.824</b>	<b>110.600</b>	<b>22.604.224</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	136.222	0
Refusion i sambeskatning	(21.044)	(11.000)
	<b>115.178</b>	<b>(11.000)</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Overført resultat	586.030	5.297.255
	<b>696.630</b>	<b>5.405.255</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	16.760.304	0
Tilgange	0	4.109.987
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.760.304</b>	<b>4.109.987</b>
Opskrivninger primo	5.479.828	0
Egenkapitalreguleringer	(129.313)	0
Andel af årets resultat	1.129.294	0
Udbytte	(108.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.371.809</b>	<b>0</b>
Andel af årets resultat	0	(197.009)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(197.009)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.132.113</b>	<b>3.912.978</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 4 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019/20 kr.</b>
Skyldig skat	891.040
	<b>891.040</b>

#### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

#### 7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Mads Bygballe Christiansen, Aarhus, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

#### 8 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Vareforbrug**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 2-5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i



ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.