

---

# *Bravo Group ApS*

Europaplads 16, 1. 16, 1., 8000 Aarhus C

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 41 96 94 31

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/3 2023

Peter Bager  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Bravo Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 28. marts 2023

**Direktion**

Mads Bygballe  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bravo Group ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bravo Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 28. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Steffen Damsgaard Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne35804

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Bravo Group ApS  
Europaplads 16, 1. 16, 1.  
8000 Aarhus C

CVR-nr: 41 96 94 31

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 14. december 2020

Regnskabsår: 2. regnskabsår

Hjemstedskommune: Aarhus

## Direktion

Mads Bygballe

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Nettoomsætning	849.617	63.736
Bruttofortjeneste	61.867	4.294
Resultat af ordinær primær drift	27.563	-344
Resultat før finansielle poster	28.657	-137
Resultat af finansielle poster	-7.191	151
Årets resultat	15.793	-117
<b>Balance</b>		
Balancesum	289.946	208.241
Investeringer i materielle anlægsaktiver	215	500
Egenkapital	36.497	15.258
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	43.694	124.087
- investeringsaktivitet	-35.738	-106.037
- finansieringsaktivitet	-1.903	61.257
Årets forskydning i likvider	6.053	79.307
Antal medarbejdere	89	7
<b>Nøgletal i %</b>		
Bruttomargin	7,3%	6,7%
Overskudsgrad	3,4%	-0,2%
Afkastningsgrad	9,9%	-0,1%
Soliditetsgrad	12,6%	7,3%
Egenkapitalforrentning	61,0%	-1,5%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet består i salg af pakkerejser med charterfly. Selskabet sælger primært pakkerejserne med afrejse fra Billund, København og Aalborg. Herudover også salg af pakkerejser på rutefly fra Danmark.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud før skat på TDKK 21.466 mod et overskud før skat på TDKK 14 sidste år. Koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 36.497.

Koncernens etablering opstår først i november 2021, hvorfor det indregnede resultat i 2021 kun er for 2 måneder.

Regnskabsårets første kvartal var berørt af den nye variant af COVID-19 fra november 2021 som bevirkede aflysninger og restriktioner på vores vinterdestinationer. Herudover har krigen i Ukraine også påvirket vores resultat negativt som følge af de makroøkonomiske effekter som stigende brændstof- og energipriser.

Til trods for de makroøkonomiske påvirkninger oplevede vi en stor rejselyst og vi sendte mere end 130.000 gæster afsted på ferie.

I november købte vi rejseselskabet Top Tours ApS, som er specialiseret i skræddersyede oversøiske, rejser primært til Thailand og Bali. Købet af Top Tours ApS har positivt påvirket årets resultat før skat med DKK 0,7 mio.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

## Valutarisici

Afregning af indkøb fra leverandører i udlandet påvirkes af valutakursændringer, mens omsætning og omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner. Koncernen anvender ikke finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

## Renterisici

Der er en risiko for, at koncernen vil være yderligere negativt påvirket af de stigende renteniveauer.

## Strategi og målsætninger

Den overordnede strategi er at sælge pakkerejser på charterfly i Sydeuropa. Sekundært at sælge pakkerejser på rutefly samt fleksible pakkerejser på rutefly tilpasset gæsterne specifikt.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

COVID-19 betragtes ikke længere som en samfunds kritisk sygdom og Bravo Group forventer ingen påvirkning for vinter- og sommersæsonen. Krigen i Ukraine påvirker fortsat den globale økonomi og Bravo Tours kan for nuværende ikke vurdere, hvorledes effekten vil være for feriebranchen resten af året. Såfremt der ikke sker yderligere negative effekter eller andre væsentlige hændelser, forventes et konsolideret resultat før skat på ca. DKK 23,5 mio. for 2023.

## Videnressourcer

Koncernens vidensressourcer består primært af viden hos medarbejdere, som spiller en stor rolle i den fortsatte udvikling af selskabets produktpalette. Koncernen arbejder kontinuerligt på at forankre viden internt i selskabet samt videreudvikle organisationen.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til side 1 under punktet "væsentligste aktiviteter" for beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel.

Koncernen sigter efter at minimere belastningen på miljøet. Dette sker via samarbejde og en langsigtet styring af leverandørerne, så disse lever op til selskabets etiske og miljømæssige regelsæt. Koncernen sender årligt mange tusinde gæster afsted på ferie, hvilket medfører et stort ansvar. Turisme påvirker miljøet på de pågældende rejssemål, hvor koncernen skal, udover at vise hensyn til miljøet, også skal udvise hensyn til lokalbefolkningen som til den enkelte rejsende.

Koncernen forsøger konsekvent at påvirke vores samarbejdspartnere til at tænke miljøbevidst. Således stiller vi krav til bl.a. vores hoteller om, at landets miljø- og sundhedsforordninger skal overholdes. Endvidere opfordrer vi vores partnere til aktivt at passe på den natur, og det miljø vi dagligt færdes i.

Koncernen arbejder kontinuerligt på at øge kravene for bæredygtighed hos vores leverandører og samarbejdspartnere, således vi kan bidrage til at minimere klimaaftrykket.

## Miljø og klima

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

## Sociale og personaleforhold

Koncernen har udarbejdet politikker for at sikre et produktivt og sikkert arbejdsmiljø. Koncernen behandler alle gæster, medarbejdere og samarbejdspartnere – som vi selv ønsker at blive behandlet. En sådan adfærd kræver, at vi tager hensyn til alle mennesker som ligeværdige med ret til ligebehandling og respekt uanset race, hudfarve, køn, alder, nationalitet, religion eller politisk eller seksuel orientering. Selskabet respekterer international lov vedrørende menneskerettigheder og vil reagere på overtrædelser af disse love.

## Menneskerettigheder

Koncernen har ikke en formel politik vedrørende menneskerettigheder. Politikken er ikke udarbejdet, idet selskabet har vurderet at risici i denne sammenhæng er lave, da selskabet ikke er direkte udsat for menneskerettighedsspørgsmål, hverken direkte eller gennem samarbejdspartnere, så vidt vi er bekendt med.

Selskabet respekterer international lov vedrørende menneskerettigheder og vil reagere på ethvert brud, såfremt vi gøres opmærksomme herpå.

## Antikorruption

Koncernen har ikke en formel politik vedrørende antikorruption. Politikken er ikke udarbejdet, idet vi ikke er direkte eksponeret over for korruptionsproblemer gennem vores transaktioner, hverken direkte eller gennem vores samarbejdspartnere. Risici i denne sammenhæng er derfor vurderet som minimale og af ikke materiel karakter. I vores købsbetingelser erklærer vi, at vi ikke betaler nogen form for rabat, provision eller enhver form for vederlag eller belønning til ansatte, agenter eller repræsentanter på vegne af selskabet.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen arbejder på at overholde bestemmelserne i loven for det underrepræsenterede køn i øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer.

Bravo Tours' øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) sammensættes af kandidater, der samlet set har de kvalifikationer, der kræves for at drive selskabet. Bravo Tours' har et måltal om, at det underrepræsenterede køn udgør minimum 25% inden udgangen af 2024. For nuværende består bestyrelsen af 3 mænd og 0 kvinder, hvorfor målet ikke er indfriet i 2022. Måltallet er ikke nået, idet der ikke var fundet en kandidat som efter bestyrelsens vurdering havde de ønskede kompetencer og profil.

Angående repræsentation af det underrepræsenterede køn på det næste ledelsesniveau (direktionen), så er fordelingen mellem kønnene i regnskabsåret 2022 50% kvinder og 50% mænd.

Selskabet garanterer lige rettigheder og betingelser under ansættelsen.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for dataetik

Koncernen gæster, medarbejdere og samarbejdspartnere sender os deres oplysninger, herunder personlige data, i forbindelse med booking af rejse samt i udførelsen af deres arbejde. De forventer, at vi håndterer deres personoplysninger ansvarligt og i overensstemmelse med databeskyttelsesloven og EU reglerne for behandling af personoplysninger i medfør af databeskyttelsesforordningen (GDPR).

Vi bruger alle passende og rimelige tekniske og organisatoriske midler til at hjælpe med at forhindre uautoriseret adgang eller tab af personlige data. Vi indsamler, behandler, bruger og opbevarer kun de personoplysninger, som er nødvendige for vores selskab, eller som er påkrævet ved lov. Baseret på det har vi ikke fundet det nødvendigt at udvikle en specifik dataetisk politik.

For mere detaljeret information om hvordan koncernen arbejder med databeskyttelse og sikkerhed, henvises til følgende link:

<https://www.bravotours.dk/om/persondatapolitik/>

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	849.617	63.736	0	0
Andre driftsindtægter	2	1.129	207	0	0
Direkte omkostninger		-767.055	-57.171	0	0
Andre eksterne omkostninger		-21.824	-2.478	-703	-479
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>61.867</b>	<b>4.294</b>	<b>-703</b>	<b>-479</b>
Personaleomkostninger	3	-27.240	-3.433	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.935	-998	0	0
Andre driftsomkostninger		-35	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.657</b>	<b>-137</b>	<b>-703</b>	<b>-479</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	19.044	812
Finansielle indtægter	4	3.818	579	325	279
Finansielle omkostninger	5	-11.009	-428	-3.504	-805
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.466</b>	<b>14</b>	<b>15.162</b>	<b>-193</b>
Skat af årets resultat	6	-5.673	-131	631	192
<b>Årets resultat</b>	7	<b>15.793</b>	<b>-117</b>	<b>15.793</b>	<b>-1</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede lignende rettigheder		1.932	2.032	0	0
Goodwill		56.703	49.477	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>58.635</b>	<b>51.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		388	305	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>388</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	107.132	82.613
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	0	12.394
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	0	0	0	0
Deposita	11	65	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>65</b>	<b>0</b>	<b>107.132</b>	<b>95.007</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>59.088</b>	<b>51.814</b>	<b>107.132</b>	<b>95.007</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.370	2.155	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.857
Andre tilgodehavender		12.474	3.574	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	924	50	192
Selskabsskat		0	0	4.056	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	773	0
Periodeafgrænsningsposter	12	60.285	17.222	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.129</b>	<b>23.875</b>	<b>4.879</b>	<b>2.049</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>13</b>	<b>71.369</b>	<b>53.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>85.360</b>	<b>79.307</b>	<b>410</b>	<b>2.187</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>230.858</b>	<b>156.427</b>	<b>5.289</b>	<b>4.236</b>
<b>Aktiver</b>		<b>289.946</b>	<b>208.241</b>	<b>112.421</b>	<b>99.243</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		127	100	127	100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.816	771
Overført resultat		36.370	13.154	16.554	12.382
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>36.497</b>	<b>13.254</b>	<b>36.497</b>	<b>13.253</b>
Minoritetsinteresser		0	2.004	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>36.497</b>	<b>15.258</b>	<b>36.497</b>	<b>13.253</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	1.239	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		3.913	3.913	3.913	3.913
Kreditinstitutter		15.274	26.576	15.274	26.576
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>19.187</b>	<b>30.489</b>	<b>19.187</b>	<b>30.489</b>
Kreditinstitutter	15	15.567	15.414	14.900	14.900
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.040	7.300	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.761	158
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		40.201	38.407	36.975	38.407
Selskabsskat		971	1.687	0	0
Anden gæld		6.889	6.446	101	2.036
Periodeafgrænsningsposter	16	139.355	93.240	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>233.023</b>	<b>162.494</b>	<b>56.737</b>	<b>55.501</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>252.210</b>	<b>192.983</b>	<b>75.924</b>	<b>85.990</b>
<b>Passiver</b>		<b>289.946</b>	<b>208.241</b>	<b>112.421</b>	<b>99.243</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	100	0	13.154	13.254	2.004	15.258
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg efter sammenlægningsmetoden	0	0	0	0	-2.004	-2.004
Korrigeret egenkapital 1. januar	100	0	13.154	13.254	0	13.254
Kontant kapitalforhøjelse	27	7.423	0	7.450	0	7.450
Årets resultat	0	0	15.793	15.793	0	15.793
Overført fra overkurs ved emission	0	-7.423	7.423	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>36.370</b>	<b>36.497</b>	<b>0</b>	<b>36.497</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	100	0	772	12.382	13.254
Kontant kapitalforhøjelse	27	7.423	0	0	7.450
Årets resultat	0	0	19.044	-3.251	15.793
Overført fra overkurs ved emission	0	-7.423	0	7.423	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>19.816</b>	<b>16.554</b>	<b>36.497</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat		15.793	-117
Regulering	17	19.159	978
Ændring i driftskapital	18	18.118	122.565
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>53.070</b>	<b>123.426</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.818	457
Renteudbetalinger og lignende		-8.968	-428
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>47.920</b>	<b>123.455</b>
Betalt selskabsskat		-4.226	632
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>43.694</b>	<b>124.087</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.907	-52.035
Køb af materielle anlægsaktiver		-838	-757
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-65	0
Salg af materielle anlægsaktiver		241	0
Køb af værdipapirer		-20.165	-53.245
Køb af virksomhed		-2.004	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-35.738</b>	<b>-106.037</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-11.149	41.990
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	3.913
Kontant kapitalforhøjelse		7.450	15.278
Egenkapitalposter i øvrigt		0	76
Optagelse af gæld selskabsdeltagere		1.796	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.903</b>	<b>61.257</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.053</b>	<b>79.307</b>
Likvider 1. januar		79.307	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>85.360</b>	<b>79.307</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		85.360	79.307
<b>Likvider 31. december</b>		<b>85.360</b>	<b>79.307</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	838.122	63.073	0	0
Nettoomsætning udland	11.495	663	0	0
	<b>849.617</b>	<b>63.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Pakkerejser og tilkøb	816.410	61.175	0	0
Flysæder	21.712	1.559	0	0
Supporttilskud	0	339	0	0
Salg på destinationer	11.495	663	0	0
	<b>849.617</b>	<b>63.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Særlige poster</b>				
Indtægtsførte tilskud Covid 19 hjælpepakker	1.128	1.240	0	1.240.102
Konkurs samarbejdspartner	0	-11.501	0	0
	<b>1.128</b>	<b>-10.261</b>	<b>0</b>	<b>1.240.102</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	19.787	2.743	0	0
Pensioner	1.910	262	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.031	89	0	0
Andre personaleomkostninger	4.512	339	0	0
	<b>27.240</b>	<b>3.433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>2.701</b>	<b>462</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>89</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	325	279
Andre finansielle indtægter	3.397	579	0	0
Valutakursgevinster	421	0	0	0
	<b>3.818</b>	<b>579</b>	<b>325</b>	<b>279</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	10.998	420	3.504	805
Valutakurstab	11	8	0	0
	<b>11.009</b>	<b>428</b>	<b>3.504</b>	<b>805</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.180	285	-773	0
Årets udskudte skat	1.493	-154	142	-192
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-678	0	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	678	0	0	0
	<b>5.673</b>	<b>131</b>	<b>-631</b>	<b>-192</b>

	Moderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	19.044	811
Overført resultat	-3.251	-812
	<b>15.793</b>	<b>-1</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	2.300	52.370
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	180	12.726
Kostpris 31. december	<u>2.480</u>	<u>65.096</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	268	2.892
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	41	0
Årets afskrivninger	239	5.501
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>548</u>	<u>8.393</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.932</u></b>	<b><u>56.703</u></b>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>10 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	500
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	623
Tilgang i årets løb	215
Afgang i årets løb	-465
Kostpris 31. december	<u>873</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	195
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	208
Årets afskrivninger	226
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-144
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>485</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>388</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	81.841	0
Tilgang i årets løb	5.476	81.841
Kostpris 31. december	87.317	81.841
Værdireguleringer 1. januar	771	0
Årets resultat	22.182	1.338
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-40
Afskrivning på goodwill	-3.330	-526
Andre reguleringer	192	0
Værdireguleringer 31. december	19.815	772
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>107.132</b>	<b>82.613</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Bravo Tours 1998 A/S	Herning	11.939	100%
BT Air Brokers ApS	Herning	40	100%
Top Tours ApS	Herning	125	100%
Vision Travel ApS	Herning	290	100%

# Noter til årsregnskabet

## 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	63
Tilgang i årets løb	14
Afgang i årets løb	-12
Kostpris 31. december	<u>65</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>65</u>

### Moderselskab

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder TDKK
Kostpris 1. januar	12.394
Afgang i årets løb	-12.394
Kostpris 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

## 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og direkte omkostninger til rejser.

## 13. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse TDKK	Dagsværdi 31. december TDKK
<b>Koncern</b>		
Værdipapirer	-4.557	71.369

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-924	0	-192	0
Tilgang ved opkøb af Top Tours ApS og Vision Travel ApS	-8			
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.171	-924	142	-192
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.239</b>	<b>-924</b>	<b>-50</b>	<b>-192</b>

## 15. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.913	3.913	3.913	3.913
Langfristet del	3.913	3.913	3.913	3.913
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>3.913</b>	<b>3.913</b>	<b>3.913</b>	<b>3.913</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.274	26.576	15.274	26.576
Langfristet del	15.274	26.576	15.274	26.576
Inden for 1 år	14.900	0	14.900	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	667	15.414	0	14.900
Kortfristet del	15.567	15.414	14.900	14.900
	<b>30.841</b>	<b>41.990</b>	<b>30.174</b>	<b>41.476</b>



# Noter til årsregnskabet

## 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.818	-579
Finansielle omkostninger	11.009	428
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.295	998
Skat af årets resultat	5.673	131
	<b>19.159</b>	<b>978</b>

## 17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.818	-579
Finansielle omkostninger	11.009	428
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.295	998
Skat af årets resultat	5.673	131
	<b>19.159</b>	<b>978</b>

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	-8.901	-22.829
Ændring i leverandører mv.	27.019	145.394
	<b>18.118</b>	<b>122.565</b>

## 18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern		Morderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	-8.901	-22.829		
Ændring i leverandører mv.	27.019	145.394		
	<b>18.118</b>	<b>122.565</b>		

	Koncern		Morderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Koncernen har rejst et krav mod en tidligere samarbejdspartner, der frem mod en forestående konkurs har opkrævet forudbetalinger fra selskabet. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes.

# Noter til årsregnskabet

## Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	965	644	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.800	51	0	0
	<u>4.765</u>	<u>695</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Andre eventualforpligtelser

Der verserer på balancedagen en sag mod koncernen for et beløb på i alt TDKK 100. Sagen vedrører et tidligere medarbejderforhold.

Af koncernens likvide beholdning er TDKK 8.149 deponeret til sikkerhed for Rejsegarantifonden og TDKK 1.005 til IATA.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 20. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Nærtstående parter</b>	
Bravo Tours 1998 A/S	Datterselskab
BT Air Brokers ApS	Datterselskab
Top Tours ApS	Datterselskab
Vision Travel ApS	Datterselskab

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

## Noter til årsregnskabet

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PwC

Revisionshonorar	276	49	69	44
Skatterådgivning	374	3	84	0
	<b>650</b>	<b>52</b>	<b>153</b>	<b>44</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bravo Group ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bravo Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## **Virksomhedssammenlægninger**

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

## **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Segmentoplysning om nettoomsætning**

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## **Resultatopgørelse**

### **Nettoomsætning**

Serviceydelse indregnes, når levering af serviceydelsen har fundet sted.

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

# Noter til årsregnskabet

## Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder primært årets driftsomkostninger.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

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

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Erhverved lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

# Noter til årsregnskabet

## Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

## Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. 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.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.



# Noter til årsregnskabet

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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