

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024/25	9
Koncernens balance pr. 30.09.2025	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024/25	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024/25	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024/25	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2025	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024/25	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bygballe Enemark Holding ApS  
Europaplads 16, 1.  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 40547657  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.10.2024- 30.09.2025

## 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 01.10.2024 - 30.09.2025 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. 30.09.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2024 - 30.09.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 17.03.2026

**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 01.10.2024 - 30.09.2025, 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. 30.09.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2024 - 30.09.2025 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 17.03.2026

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Morten Gade Steinmetz**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34145

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	38.896	25.560	26.690	23.978	18.838
Driftsresultat	12.655	11.358	12.841	12.948	7.843
Resultat af finansielle poster	(80)	2.694	1.483	(504)	260
Årets resultat	7.983	8.449	68.804	14.260	6.900
Balancesum	209.195	173.600	148.286	94.417	74.168
Investeringer i materielle aktiver	51.045	2.177	116	0	767
Egenkapital	123.906	120.891	112.791	43.886	29.737
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.781	60.823	(42.068)	5.827	6.479
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(72.616)	(67.408)	67.363	(4.841)	(5.632)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	23.021	(3.436)	(23)	(113)	(113)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	6,52	7,23	87,83	38,74	26,27
Soliditetsgrad (%)	59,23	69,64	76,06	46,48	40,09

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

#### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

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 11.380 t.kr. før skat mod et overskud før skat på 11.647 t.kr. sidste år, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

#### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

For regnskabsåret 2024/25 forventede ledelsen for koncernen et driftsresultat i niveauet 14.000 t.kr. Årets driftsresultat endte på 12.655 t.kr. hvilket er en smule under forventningen som følge af lidt mindre omsætningen og dermed indtjening end forventet.

#### **Forventet udvikling**

For regnskabsåret 2025/26 forventes der et resultat før skat på 65-70 mio. kr.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen deltager ikke i egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter balancedagen truffet beslutning om at frasælge Ruby Travel Group ApS og heraf underliggende selskaber. Frasalget er meldt til konkurrencemyndighederne og afventer godkendelse.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>38.896.433</b>	<b>25.559.990</b>
Personaleomkostninger	3	(24.612.924)	(11.616.704)
Af- og nedskrivninger	4	(1.628.111)	(888.618)
Andre driftsomkostninger		0	(1.696.741)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.655.398</b>	<b>11.357.927</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	(820.594)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.195.148)	(1.584.126)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		650.000	0
Andre finansielle indtægter		2.048.333	3.526.787
Andre finansielle omkostninger		(2.778.381)	(832.406)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.380.202</b>	<b>11.647.588</b>
Skat af årets resultat	5	(3.396.952)	(3.198.090)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>7.983.250</b>	<b>8.449.498</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2025

### Aktiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		299.275	0
Goodwill		3.142.512	2.340.127
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>3.441.787</b>	<b>2.340.127</b>
Grunde og bygninger		49.539.121	1.610.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.092.507	585.094
Indretning af lejede lokaler		858.189	33.624
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>51.489.817</b>	<b>2.228.718</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		29.331.144	18.550.715
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.145.699	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		36.396.013	27.500.000
Deposita		5.257.552	5.093.864
Andre tilgodehavender		1.245.100	150.000
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>73.375.508</b>	<b>51.294.579</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>128.307.112</b>	<b>55.863.424</b>
Råvarer og hjælpematerialer		200.000	19.859.637
Fremstillede varer og handelsvarer		17.076.349	143.750
Aktiver bestemt for salg		0	17.008.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>17.276.349</b>	<b>37.011.387</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.012.298	6.144.819
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.538.929	4.342.655
Udskudt skat	10	140.239	981.016
Andre tilgodehavender		3.118.433	10.681.604
Afledte finansielle instrumenter		20.069	0
Tilgodehavende skat		0	873.141
Periodeafgrænsningsposter	11	8.243.541	8.179.175
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.073.509</b>	<b>31.202.410</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.191.193	6.362.385
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>4.191.193</b>	<b>6.362.385</b>
<hr/>			

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>38.346.355</b>	<b>43.160.182</b>
<hr/>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>80.887.406</b>	<b>117.736.364</b>
<hr/>		
<b>Aktiver</b>	<b>209.194.518</b>	<b>173.599.788</b>
<hr/>		

**Passiver**

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		123.856.281	120.841.278
<b>Egenkapital</b>		<b>123.906.281</b>	<b>120.891.278</b>
Skyldig skat		94.724	2.114.162
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>94.724</b>	<b>2.114.162</b>
Gæld til realkreditinstitutter		303.437	3.103.618
Bankgæld		39.198.509	9.775.012
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		1.397.920	0
Deposita		27.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		22.511.399	25.122.516
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.271.736	5.155.218
Gæld til associerede virksomheder		1.000.000	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.894.146	2.412.308
Skyldig skat		259.724	0
Feriepengeforpligtelser		182.672	16.848
Anden gæld		5.010.559	4.942.871
Periodeafgrænsningsposter	13	136.411	65.957
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>85.193.513</b>	<b>50.594.348</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>85.288.237</b>	<b>52.708.510</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Dagsværdioplysninger	15
Andre ikke-indregnede forpligtelser	16
Eventualforpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	19
Dattervirksomheder	20

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	50.000	0	120.841.278	0	120.891.278
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)	(5.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	31.753	0	31.753
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(2.564.845)	2.564.845	0	0
Overført til reserver	0	1.650.985	(1.650.985)	0	0
Årets resultat	0	913.860	2.069.390	5.000.000	7.983.250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>123.856.281</b>	<b>0</b>	<b>123.906.281</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Driftsresultat		12.655.398	11.357.927
Af- og nedskrivninger		1.628.111	888.618
Ændringer i arbejdskapital	14	34.638.237	50.562.071
Øvrige reguleringer		31.753	(820.594)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>48.953.499</b>	<b>61.988.022</b>
Modtagne finansielle indtægter		739.922	3.120.401
Betalte finansielle omkostninger		(1.469.970)	(832.406)
Refunderet/(betalt) skat		(3.442.748)	(3.453.020)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>44.780.703</b>	<b>60.822.997</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(325.607)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(51.044.637)	(18.618.000)
Køb af finansielle aktiver		(26.117.480)	(35.818.120)
Salg af finansielle aktiver		5.276.144	0

Køb af virksomheder	(1.208.222)	(10)
Modtagne udbytter	3.214.846	3.356.040
Udlån	(2.410.810)	(10.371.469)
Køb af værdipapirer	0	(5.955.999)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(72.615.766)</b>	<b>(67.407.558)</b>
<hr/>		
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>(27.835.063)</b>	<b>(6.584.561)</b>
<hr/>		
Optagelse af lån	30.821.417	0
Afdrag på lån mv.	(2.800.181)	(3.317.938)
Udbetalt udbytte	(5.000.000)	(117.800)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>23.021.236</b>	<b>(3.435.738)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(4.813.827)</b>	<b>(10.020.299)</b>
<hr/>		
Likvider primo	43.160.182	53.180.481
<b>Likvider ultimo</b>	<b>38.346.355</b>	<b>43.160.182</b>
<hr/>		

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	38.346.355	43.160.182
<b>Likvider ultimo</b>	<b>38.346.355</b>	<b>43.160.182</b>
<hr/>		

## Koncernens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i koncernregnskabets bruttofortjeneste, omfatter indtægtsførsel af omstillingspuljer samt tilskud til marketing.

### 3 Personaleomkostninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Gager og lønninger	23.004.757	10.514.575
Pensioner	1.278.526	739.257
Andre omkostninger til social sikring	329.641	362.872
	<b>24.612.924</b>	<b>11.616.704</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	70	42

Selskabet har med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2 undladt at præsentere ledelsesvederlag.

#### 4 Af- og nedskrivninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	432.169	811.015
Afskrivninger på materielle aktiver	1.195.942	77.603
	<b>1.628.111</b>	<b>888.618</b>

#### 5 Skat af årets resultat

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Aktuel skat	3.539.583	3.015.081
Ændring af udskudt skat	842.436	185.275
Regulering vedrørende tidligere år	12.363	(2.266)
Refusion i sambeskatning	(997.430)	0
	<b>3.396.952</b>	<b>3.198.090</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	5.000.000	0
Overført resultat	2.983.250	8.449.498
	<b>7.983.250</b>	<b>8.449.498</b>

#### 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	3.498.210	8.053.141
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	1.208.222
Tilgange	325.607	0
Afgange	(1.464.237)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.359.580</b>	<b>9.261.363</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.498.210)	(5.713.014)
Årets afskrivninger	(26.332)	(405.837)
Tilbageførsel ved afgange	1.464.237	0

Af- og nedskrivninger ultimo	(2.060.305)	(6.118.851)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>299.275</b>	<b>3.142.512</b>

### 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.610.000	1.500.720	965.105
Tilgange	48.735.413	778.323	1.530.901
Afgange	0	(336.461)	(1.625.160)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.345.413</b>	<b>1.942.582</b>	<b>870.846</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(915.626)	(931.481)
Årets afskrivninger	(806.292)	(220.909)	(168.741)
Tilbageførsel ved afgang	0	286.460	1.087.565
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(806.292)</b>	<b>(850.075)</b>	<b>(12.657)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>49.539.121</b>	<b>1.092.507</b>	<b>858.189</b>

### 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	20.884.461	0	27.500.000	5.093.864	150.000
Overførsler	(4.580.520)	1.165.710	0	0	0
Tilgange	22.280.212	0	8.896.013	163.688	1.095.100
Afgange	(5.672.954)	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.911.199</b>	<b>1.165.710</b>	<b>36.396.013</b>	<b>5.257.552</b>	<b>1.245.100</b>
Nedskrivninger primo	(2.333.746)	0	0	0	0
Overførsler	2.314.811	0	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(557.628)	0	0	0	0
Nedskrivninger på goodwill	(1.551.384)	0	0	0	0
Andel af årets resultat	913.860	0	0	0	0
Udbytte	(2.564.846)	0	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over	20.011	(20.011)	0	0	0

tilgodehavender					
Tilbageførsel ved afgang	178.867	0	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.580.055)</b>	<b>(20.011)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.331.144</b>	<b>1.145.699</b>	<b>36.396.013</b>	<b>5.257.552</b>	<b>1.245.100</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	1.399.638				

**Kapitalandele i associerede virksomheder:**

Selskabets kapitalandele i Bravo Group ApS er indregnet med udgangspunkt i Interimbalance pr. 30.09.2025.

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Bravo Group ApS	Aarhus C	35,00
Skiers.dk ApS	Aarhus C	49,00
Virup Bakke ApS	Aarhus C	33,33
Adlead ApS	Aarhus C	50,00
Set Snail ApS	Aarhus C	25,00
Nord ad Holding ApS	Viby J	25,00

**10 Udskudt skat**

	<b>2024/25</b>	<b>2023/24</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	119.586	248.149
Materielle aktiver	20.653	2.443
Fremførbare skattemæssige underskud	0	730.424
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>140.239</b>	<b>981.016</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2024/25</b>	<b>2023/24</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	981.016	404.280
Indregnet i resultatopgørelsen	(842.436)	(185.275)
Øvrige	1.659	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	762.011
<b>Ultimo</b>	<b>140.239</b>	<b>981.016</b>

### Udskudte skatteaktiver

Selskabets udskudte skatteaktiver forventes benyttet inden for en kort årrække.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår, herunder forudbetalinger til leverandører for rejser samt diverse øvrige forudbetalte omkostninger.

### 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2024/25 kr.</b>
Skyldig skat	94.724
	<b>94.724</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 14 Ændring i arbejdskapital

	<b>2024/25 kr.</b>	<b>2023/24 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	19.735.038	(1.348.687)
Ændring i tilgodehavender	8.584.994	56.811.348
Ændring i leverandørgæld mv.	6.318.205	(4.900.590)
	<b>34.638.237</b>	<b>50.562.071</b>

### 15 Dagsværdioplysninger

	<b>Børsnoterede værdipapirer kr.</b>
Dagsværdi ultimo	4.191.193
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(1.303.500)

### 16 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	<b>2024/25 kr.</b>	<b>2023/24 kr.</b>
<b>Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	440.824	3.598.833

### 17 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Bygballe Enemark Holding ApS som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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 de sambeskattede selskaber.

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

#### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet sikkerhed for bankgæld i Nykredit med pant i anparter i alle tilknyttede kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af anparterne udgør 43.361 t.kr. pr. 30.09.2025. Bankgælden udgør 39.199 t.kr. pr. 30.09.2025.

#### 19 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.

#### 20 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Bygballe ApS	Aarhus	ApS	100,00
Ruby Travel Group ApS	Aarhus	ApS	100,00
Travelnorth Incoming ApS	Aarhus	ApS	100,00
Ruby Rejser ApS	Aarhus	ApS	100,00
Seatravel A/S	Aarhus	A/S	100,00
Risbjerg A/S	Them	A/S	100,00
Adlead ApS	Aarhus	ApS	100,00
Molskroen Ebeltoft ApS	Ebeltoft	ApS	100,00
Molskroen Ejendomme ApS	Ebeltoft	ApS	100,00

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(251.413)</b>	<b>(217.287)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.050.785	10.041.205
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.325.815)	(1.910.751)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		650.000	0
Andre finansielle indtægter	2	1.335.381	1.074.251

Andre finansielle omkostninger	3	(2.640.373)	(408.530)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.818.565</b>	<b>8.578.888</b>
Skat af årets resultat	4	164.685	(129.390)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>7.983.250</b>	<b>8.449.498</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2025

### Aktiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.429.809	59.674.179
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.912.241	9.133.814
Andre værdipapirer og kapitalandele		36.396.013	27.500.000
Andre tilgodehavender		1.245.100	0

Finansielle aktiver	6	92.983.163	96.307.993
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>92.983.163</b>	<b>96.307.993</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		73.047.819	34.181.493
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.538.929	2.177.849
Andre tilgodehavender		50.195	0
Tilgodehavende skat		619.054	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.689.648	5.018.416
<b>Tilgodehavender</b>		<b>82.945.645</b>	<b>41.377.758</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.170.435	5.346.619
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.170.435</b>	<b>5.346.619</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>130.986</b>	<b>251.440</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.247.066</b>	<b>46.975.817</b>
<b>Aktiver</b>		<b>179.230.229</b>	<b>143.283.810</b>

Bygballe Enemark Holding ApS | Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2025

23

### Passiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.112.852	38.949.113
Overført overskud eller underskud		115.743.429	81.892.165
<b>Egenkapital</b>		<b>123.906.281</b>	<b>120.891.278</b>
Skyldig skat		0	2.978.181
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.978.181</b>

Bankgæld	29.971.259	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.000	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.228.532	17.154.455
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	8.812.340	2.209.896
Skyldig skat	2.978.181	0
Anden gæld	1.283.636	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>55.323.948</b>	<b>19.414.351</b>
<hr/>		
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>55.323.948</b>	<b>22.392.532</b>
<hr/>		
<b>Passiver</b>	<b>179.230.229</b>	<b>143.283.810</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	7
Dagsværdioplysninger	8
Eventualforpligtelser	9
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Reserve for nettopskriv- ning efter	Overført	Foreslået	
Virksomheds- kapital	indre værdis metode	overskud eller underskud	ekstra- ordinært udbytte	I alt

	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	50.000	38.949.113	81.892.165	0	120.891.278
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)	(5.000.000)
Valutakursreguleringer	0	31.753	0	0	31.753
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(34.500.000)	34.500.000	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(289.845)	289.845	0	0
Overført til reserver	0	(7.958.556)	7.958.556	0	0
Årets resultat	0	11.880.387	(8.897.137)	5.000.000	7.983.250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>8.112.852</b>	<b>115.743.429</b>	<b>0</b>	<b>123.906.281</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Andre finansielle indtægter

2024/25  
kr.

2023/24  
kr.

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	905.803	546.723
Renteindtægter i øvrigt	228.787	4.802
Dagsværdireguleringer	0	380.181
Øvrige finansielle indtægter	200.791	142.545
	<b>1.335.381</b>	<b>1.074.251</b>

### 3 Andre finansielle omkostninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	994.422	408.528
Renteomkostninger i øvrigt	181.290	2
Dagsværdireguleringer	1.308.411	0
Øvrige finansielle omkostninger	156.250	0
	<b>2.640.373</b>	<b>408.530</b>

### 4 Skat af årets resultat

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Aktuel skat	0	131.656
Regulering vedrørende tidligere år	12.363	(2.266)
Refusion i sambeskatning	(177.048)	0
	<b>(164.685)</b>	<b>129.390</b>

### 5 Forslag til resultatdisponering

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	5.000.000	0
Overført resultat	2.983.250	8.449.498
	<b>7.983.250</b>	<b>8.449.498</b>

### 6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	21.360.314	13.274.797	27.500.000	0
Overførsler	3.414.810	(3.414.810)	0	0

Tilgange	7.100.000	5.494.087	8.896.013	1.245.100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.875.124</b>	<b>15.354.074</b>	<b>36.396.013</b>	<b>1.245.100</b>
Opskrivninger primo	38.313.865	0	0	0
Valutakursreguleringer	31.753	0	0	0
Overførsler	(2.314.811)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(380.836)	0	0	0
Andel af årets resultat	10.404.714	0	0	0
Udbytte	(34.500.000)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.554.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(4.140.983)	0	0
Overførsler	0	2.314.811	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	(466.546)	0	0
Nedskrivninger på goodwill	0	(1.423.164)	0	0
Andel af årets resultat	0	563.895	0	0
Udbytte	0	(289.846)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(3.441.833)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>43.429.809</b>	<b>11.912.241</b>	<b>36.396.013</b>	<b>1.245.100</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	3.167.713	1.399.635		

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Selskabet har i regnskabsåret lavet købt de sidste 50% af anparterne i AdLead ApS. Derved er der opnået kontrol, og sket en trinvis overtagelse. Derfor er der sket genmåling af disse anparter. Der henvises til den ovenstående note herfor.

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Virup Bakke ApS	Aarhus C	33,33
Set Snail ApS	Aarhus C	25,00
Nord ad Holding ApS	Viby J	25,00

#### **7 Personaleforhold**

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	<b>2024/25</b>	<b>2023/24</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

#### **8 Dagsværdioplysninger**

**Børsnoterede  
værdipapirer  
kr.**

Dagsværdi ultimo 3.170.435  
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen (1.308.411)

#### **9 Eventualforpligtelser**

Selskabet er administrationselskab 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.

#### **10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bankgæld i koncernen er der stillet pant i selskabets anparter i Ruby Travel Group ApS. Den regnskabsmæssige værdi af anparterne udgør 33.699 t.kr pr. 30.09.2025. Bankgælden udgør 29.971 t.kr. pr. 30.09.2025.

#### **11 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**

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 regskabspost 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.

#### **Resultatopgørelsen**

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

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre 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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale 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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede, associerede virksomheder eller kapitalinteresser.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

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 og andre koncernforbundne danske 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 2-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

#### **Materielle aktiver**

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:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 2-5 år.

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 nettorealiseringsværdi 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt, og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

**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 skat**

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

**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.

**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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.