

**Stjernegaard A/S**  
Lyngby Hovedgade 60, 1.  
2800 Kgs. Lyngby  
CVR-nr. 14249230

**Årsrapport 01.01.2018 -  
30.09.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.02.2019

**Dirigent**

---

Navn: Asger Domino

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	9
Balance pr. 30.09.2018	10
Egenkapitalopgørelse for 2018	12
Pengestrømsopgørelse for 2018	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	19

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Stjernegaard A/S  
Lyngby Hovedgade 60, 1.  
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 14249230  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 30.09.2018

Telefon: +4545260000  
Hjemmeside: [www.stjernegaard-rejser.dk](http://www.stjernegaard-rejser.dk)

### **Bestyrelse**

Katinka Pernille Aller, formand  
Bettina Charlotte Aller  
Erik Aller  
Morten Krüger

### **Direktion**

Asger Domino

### **Bank**

Danske Bank

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 30.09.2018 for Stjernegaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 27.02.2019

### Direktion

Asger Domino

### Bestyrelse

Katinka Pernille Aller  
formand

Bettina Charlotte Aller

Erik Aller

Morten Krüger

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Stjernegaard A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stjernegaard A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 30.09.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 27.02.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33712

John Hauschildt Ladekarl  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9937

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	29.967	35.088	33.147	24.334	19.718
Driftsresultat	15.334	19.417	19.223	11.933	9.238
Resultat af finansielle poster	10	204	324	65	1.168
Årets resultat	11.954	15.292	15.231	9.223	7.794
Samlede aktiver	72.632	116.052	116.348	82.992	67.787
Egenkapital	23.651	21.460	22.435	15.623	13.668
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	37	36	31	27	18
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	53,0	69,7	80,0	63,0	77,0
Soliditetsgrad (%)	32,6	18,5	19,3	18,8	20,2
Afkastningsgrad	21,1	16,9	19,3	15,8	15,4
Likviditetsgrad	147,3	122,2	123,4	122,9	124,8

Selskabet har i år omlagt regnskabsåret, således at indeværende regnskabsår løber fra 01.01.2018 – 30.09.2018 og derved dækker en 9 måneders periode. Sammenligningstallene vedrører perioden for det tidligere regnskabsår og udgør derfor en 12 måneders periode.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Recommendations & Ratios 2018".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens afkast pr. investeret krone
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens evne til at indfri kortfristede gældsforpligtelser



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive rejsebureauvirksomhed. Forretningsområdet er primært oversøiske rejser og indeholder både rundrejser med dansk rejseleder og individuelle/skræddersyede rejser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets bruttoresultat udgør i 2018 for 9 måneder i alt 29.967 t.kr mod 35.088 t.kr sidste år. Bruttoresultatet i 2018 er påvirket negativt af de 2 orkaner der ramte De Vestindiske Øer i efteråret 2017. Resultatopgørelsen 2018 udviser et overskud på 11.954 t.kr. mod 15.292 t.kr sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på 23.651 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

I lig med tidligere år, vil vi bruge en del ressourcer på udvikling af nye destinationer og ikke mindst styrkelse af de eksisterende, så selskabet hele tiden står på et stærkt fundament og fortsætter den gode udvikling. Selskabet forventer at få et godt resultat i 2019.

### Særlige risici

Selskabet er påvirket af udsving i fremmed valuta, som afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Herudover er selskabet ikke påvirket af særlige risici ud over almindelig forretningsrisici.

### Videnressourcer

Vi er meget bevidste om, at viden er en afgørende faktor for succes i rejsebranchen. Vi bruger derfor mange ressourcer på løbende at uddanne medarbejderne i såvel arbejdsprocesser som kendskab til de enkelte destinationer. Sidstnævnte blandt andet gennem omfangsrige studieture og efterfølgende vidensdeling.

Fastholdelse og udvikling af medarbejdere er afgørende for virksomheden, og det ligger ledelsen meget på sinde. Området prioriteres med en række konkrete tiltag, hvilket har været medvirkende til en ekstraordinær lav medarbejderomsætningshastighed.

### Miljømæssige forhold

Vi forsøger at udvise stor respekt for og beskytte de kulturer, vi møder på vores rejser rundt omkring i verden. Vi er ligeledes bevidste om at minimere belastningen på det eksterne miljø på rejserne.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Ny ejer

Aller Leissure A/S har pr. 18/12 2018 købt den fulde aktiekapital i Stjernegaard A/S. Stjernegaard A/S fortsætter som selvstændigt brand og selskab. Den tidligere ejerkreds fortsætter uændret som daglig ledelse.

## Resultatopgørelse for 2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>29.967</b>	<b>35.088</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(14.633)</u>	<u>(15.671)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.334</b>	<b>19.417</b>
Andre finansielle indtægter	2	1.004	592
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(994)</u>	<u>(388)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.344</b>	<b>19.621</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(3.390)</u>	<u>(4.329)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>11.954</u></b>	<b><u>15.292</u></b>

**Balance pr. 30.09.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Deposita		463	463
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>463</b>	<b>463</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>463</b>	<b>463</b>
Udskudt skat	8	29	39
Andre tilgodehavender	9	839	1.135
Tilgodehavende selskabsskat		0	2.079
Periodeafgrænsningsposter	10	19.395	34.116
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.263</b>	<b>37.369</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		20.932	24.201
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>20.932</b>	<b>24.201</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.974</b>	<b>54.019</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>72.169</b>	<b>115.589</b>
<b>Aktiver</b>		<b>72.632</b>	<b>116.052</b>

## Balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Overført overskud eller underskud		23.151	8.960
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>12.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>23.651</u></b>	<b><u>21.460</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11	40.122	84.394
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.304	5.428
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	125
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.075	0
Anden gæld	12	<u>3.480</u>	<u>4.645</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>48.981</u></b>	<b><u>94.592</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>48.981</u></b>	<b><u>94.592</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>72.632</u></b>	<b><u>116.052</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	8.960	12.000	21.460
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.000)	(12.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	2.868	0	2.868
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(631)	0	(631)
Årets resultat	0	11.954	0	11.954
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>23.151</b>	<b>0</b>	<b>23.651</b>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

## Pengestrømsopgørelse for 2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Driftsresultat		15.334	19.417
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(28.675)</u>	<u>(8.369)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(13.341)</b>	<b>11.048</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.004	592
Betalte finansielle omkostninger		(994)	(388)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(983)</u>	<u>(4.196)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>(14.314)</u></b>	<b><u>7.056</u></b>
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>(23)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>(23)</u></b>
Udbetalt udbytte		<u>(12.000)</u>	<u>(12.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>(12.000)</u></b>	<b><u>(12.000)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(26.314)</b>	<b>(4.967)</b>
Likvider primo		<u>78.220</u>	<u>83.187</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>51.906</u></b>	<b><u>78.220</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.974	54.019
Værdipapirer		<u>20.932</u>	<u>24.201</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>51.906</u></b>	<b><u>78.220</u></b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	12.303	12.954
Pensioner	1.375	1.687
Andre omkostninger til social sikring	226	260
Andre personaleomkostninger	729	770
	<b>14.633</b>	<b>15.671</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>37</b>	<b>36</b>
Aflønning af selskabets ledelse foregår på markedsmæssige vilkår. Vederlag til selskabets ledelse oplyses dog ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
Gager & lønninger indeholder en ekstraordinær bonus til medarbejderne på 1,5 mio. kr.		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	962	438
Dagsværdireguleringer	8	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	1
Øvrige finansielle indtægter	34	153
	<b>1.004</b>	<b>592</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2	0
Dagsværdireguleringer	322	197
Øvrige finansielle omkostninger	670	191
	<b>994</b>	<b>388</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.380	4.360
Ændring af udskudt skat	10	(31)
	<b>3.390</b>	<b>4.329</b>



## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	12.000
Overført resultat	11.954	3.292
	<b>11.954</b>	<b>15.292</b>
<b>Udbytte udloddet efter balancedagen</b>		
Ekstraordinært udbytte	19.274	0
		<b>Andre</b>
		<b>anlæg,</b>
		<b>drifts-</b>
		<b>materiel og</b>
		<b>inventar</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.114
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.114</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.114)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.114)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>
		<b>Deposita</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		463
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>463</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>463</b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	29	39
	<b>29</b>	<b>39</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	39	
Indregnet i resultatopgørelsen	(10)	
<b>Ultimo</b>	<b>29</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Andre tilgodehavender</b>		
Afledte finansielle instrumenter	91	0
Øvrige tilgodehavender	748	1.135
	<b>839</b>	<b>1.135</b>

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 91 t.kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og rejseomkostninger for i alt 43,7 mio. kr. (2017: 42,4 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB, AUD og NZD. Dagsværdireguleringen er indregnet på egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valutaterminskontrakter udløber i løbet af kommende regnskabsår (2018/19).

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter følgende:

- 1) Forudbetalte rejseomkostninger på rejser, der har afrejsedato efter 30. september 2018, 18.551 t.kr. (2017: 32.860 t.kr.)
- 2) Øvrige forudbetalte omkostninger 843 t.kr. (2017: 1.256 t.kr.)

### 11. Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder vedrører indbetalinger modtaget for rejser, der har afrejsedato efter 30. september 2018.

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	97	87
Feriepengeforpligtelser	1.873	1.748
Afledte finansielle instrumenter	0	2.778
Andre skyldige omkostninger	1.510	32
	<b>3.480</b>	<b>4.645</b>

Afledte finansielle instrumenter indgår i dette år som et finansielt tilgodehavende indregnet under andre tilgodehavender.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	15.109	(6.229)
Ændring i leverandørgæld mv.	(43.784)	(2.140)
	<b>(28.675)</b>	<b>(8.369)</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>4.233</b>	<b>5.156</b>

Af den samlede forpligtelse udgør huslejeforpligtelsen 3.596 t.kr., hvor uopsigelighedsperioden udgør 3 år og 6 måneder.

## 15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med A.D. Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 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 administrationselskabets årsregnskab.

## Noter

### **16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Obligationer med regnskabsmæssig værdi pr. 30. september på 2.535 t.kr. er stillet som sikkerhed overfor Rejsegarantifonden.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 32 t.kr. over for leverandører.

### **17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

A.D. Holding ApS, 1256 København K, ejer 80% af aktierne i virksomheden på balancedagen, men har efter balancedagen solgt sine aktier og har derfor ikke længere bestemmende indflydelse.

### **18. Transaktioner med nærtstående parter**

Med henvisning til ÅRL § 98 c, stk.7 oplyses der alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår. Der har i år ikke været transaktioner af sådan karakter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsregnskabet aflægges i danske kroner.

### Manglende sammenlignelighed

Selskabet har i år omlagt regnskabsåret, således at indeværende regnskabsår løber fra 01.01.2018 – 30.09.2018 og derved dækker en 9 måneders periode. Sammenligningstallene vedrører perioden for det tidligere regnskabsår og udgør derfor en 12 måneders periode. Derved er der manglende sammenlignelighed mellem tallene i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen på afrejsetidspunktet, såfremt at omsætningen kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag. Indregning af omsætning foretages på afrejsedatoen.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris. I vareforbrug indgår direkte omkostninger relateret til den enkelte rejse, så som hoteller, flytransport mv.

#### 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.

#### Personaleomkostninger

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

#### Andre finansielle indtægter

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

#### Andre finansielle omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Selskabet er sambeskattet med A.D. Holding ApS (administrationselskabet). Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

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

#### Tilgodehavender

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

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter 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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter betaling af udbytte.

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