

Stjernegaard Rejser A/S

Lyngby Hovedgade 60, 1.
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 14249230

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.02.2018

Dirigent

Navn: Asger Domino

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	10
Balance pr. 31.12.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2017	13
Pengestrømsopgørelse for 2017	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 14249230
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: +4545260000
Hjemmeside: www.stjernegaard-rejser.dk

Bestyrelse

Gitte Falkesgaard Domino, formand
Asger Domino
Peter Rønne Nielsen

Direktion

Asger Domino

Bank

Jyske 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 01.01.2017 - 31.12.2017 for Stjernegaard Rejser 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 07.02.2018

Direktion

Asger Domino

Bestyrelse

Gitte Falkesgaard Domino
formand

Asger Domino

Peter Rønne Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Stjernegaard Rejser A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stjernegaard Rejser A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 07.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33712

Ledelsesberetning

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	198.086	176.106	145.193	120.248	97.609
Bruttoresultat	35.088	33.145	24.332	19.718	14.360
Driftsresultat	19.417	19.221	11.932	9.239	6.074
Resultat af finansielle poster	204	321	65	1.167	(70)
Årets resultat	15.292	15.226	9.221	7.794	4.491
Samlede aktiver	116.052	116.342	82.990	67.785	52.041
Egenkapital	21.460	22.434	15.623	13.668	6.569
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	36	31	27	18	15
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,7	18,8	16,8	16,4	14,7
Nettomargin (%)	7,7	8,6	6,4	6,5	4,6
Egenkapitalens forrentning (%)	69,7	80,0	63,0	77,0	68,4
Soliditetsgrad (%)	18,5	19,3	18,8	20,2	12,6
Dækningsgrad	23,7	24,3	21,4	22,1	20,8
Afkastningsgrad	16,9	19,3	15,8	15,4	12,8
Overskudsgrad	9,8	10,9	8,2	7,7	6,2
Likviditetsgrad	122,2	123,4	122,9	124,8	114,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.
Dækningsgrad	$\frac{(\text{Omsætning} - \text{Vareforbrug}) \times 100}{\text{Omsætning}}$	Virksomhedens gennemsnitlige indtjening pr. rejse
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens afkast pr. investeret krone
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud
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 omsætning udgør i 2017 i alt 198.086 t.kr. mod 176.106 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 15.292 t.kr. mod 15.226 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 21.460 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 2018, som dog ikke forventes at blive helt på højde med 2017, som grundet mange positive omstændigheder indeholdt en særlig høj overskudsgrad.

Ligeledes vil omsætningen til en af selskabets store destinationer, De Vestindiske Øer, blive påvirket af de to store orkaner, der ramte øerne i efteråret 2017.

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

På kontoret i Danmark sorterer vi papir og pap til genbrug, og computerne har en funktion med automatisk slukning, når de ikke bliver brugt. På kontoret er det de to områder, der har størst påvirkning på det eksterne miljø og dermed også de to områder, hvor vi kan bidrage mest til reducere belastningen på det eksterne miljø.

Ledelsesberetning

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		198.085.686	176.105.621
Vareforbrug	1	(151.201.491)	(133.341.872)
Andre eksterne omkostninger		<u>(11.796.502)</u>	<u>(9.618.772)</u>
Bruttoresultat		35.087.693	33.144.977
Personaleomkostninger	2	<u>(15.671.188)</u>	<u>(13.924.038)</u>
Driftsresultat		19.416.505	19.220.939
Andre finansielle indtægter	3	592.040	545.352
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(387.733)</u>	<u>(224.003)</u>
Resultat før skat		19.620.812	19.542.288
Skat af årets resultat	5	<u>(4.329.291)</u>	<u>(4.316.413)</u>
Årets resultat	6	<u>15.291.521</u>	<u>15.225.875</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	7	0	0
Deposita		462.881	440.181
Finansielle anlægsaktiver	8	462.881	440.181
Anlægsaktiver		462.881	440.181
Udskudt skat	9	38.559	7.537
Andre tilgodehavender	10	1.134.170	3.191.103
Tilgodehavende selskabsskat		2.078.648	993.015
Periodeafgrænsningsposter	11	34.118.520	28.523.965
Tilgodehavender		37.369.897	32.715.620
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.657.710	22.126.838
Værdipapirer og kapitalandele		21.657.710	22.126.838
Likvide beholdninger		56.561.903	61.059.533
Omsætningsaktiver		115.589.510	115.901.991
Aktiver		116.052.391	116.342.172

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		8.960.243	9.934.234
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>12.000.000</u>	<u>12.000.000</u>
Egenkapital		<u>21.460.243</u>	<u>22.434.234</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12	84.394.639	88.529.669
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.428.637	3.427.656
Gæld til tilknyttede virksomheder		124.725	79.318
Anden gæld	13	<u>4.644.147</u>	<u>1.871.295</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>94.592.148</u>	<u>93.907.938</u>
Gældsforpligtelser		<u>94.592.148</u>	<u>93.907.938</u>
Passiver		<u>116.052.391</u>	<u>116.342.172</u>
Finansielle instrumenter	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		

Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	9.934.234	12.000.000	22.434.234
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(5.468.605)	0	(5.468.605)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.203.093	0	1.203.093
Årets resultat	<u>0</u>	<u>3.291.521</u>	<u>12.000.000</u>	<u>15.291.521</u>
Egenkapital ultimo	<u>500.000</u>	<u>8.960.243</u>	<u>12.000.000</u>	<u>21.460.243</u>

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

Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		19.416.505	19.220.940
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(8.368.335)</u>	<u>19.409.710</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.048.170	38.630.650
Modtagne finansielle indtægter		592.040	545.352
Betalte finansielle omkostninger		(387.734)	(224.003)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(4.196.534)</u>	<u>(4.320.602)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		7.055.942	34.631.397
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(22.700)</u>	<u>(211.687)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(22.700)	(211.687)
Udbetalt udbytte		<u>(12.000.000)</u>	<u>(9.000.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(12.000.000)	(9.000.000)
Ændring i likvider		(4.966.758)	25.419.710
Likvider primo		<u>83.186.371</u>	<u>57.766.661</u>
Likvider ultimo		78.219.613	83.186.371
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		56.561.903	61.059.533
Værdipapirer		<u>21.657.710</u>	<u>22.126.838</u>
Likvider ultimo		78.219.613	83.186.371

Noter

1. Vareforbrug

Som anført i anvendt regnskabspraksis indgår direkte omkostninger relateret til den enkelte rejse, så som hoteller, flytransport mv. i vareforbruget.

Det samlede dækningsbidrag fra rejser udgør i 2017 i alt 46.886 t.kr. mod 42.767 t.kr. i 2016, hvilket giver en dækningsgrad på 23,7% i 2017 og 24,3% i 2016.

	2017	2016
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	12.953.565	11.337.001
Pensioner	1.686.765	1.440.882
Andre omkostninger til social sikring	260.400	232.100
Andre personaleomkostninger	770.458	914.055
	15.671.188	13.924.038
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	36	31

Aflønning af selskabets ledelse foregår på markedsmæssige vilkår. Vederlag til selskabets ledelse oplyses dog ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

	2017	2016
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	438.212	535.494
Dagsværdireguleringer	0	9.858
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	967	0
Øvrige finansielle indtægter	152.861	0
	592.040	545.352
	2017	2016
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	20.833	61
Dagsværdireguleringer	196.710	0
Øvrige finansielle omkostninger	170.190	223.942
	387.733	224.003

Noter

	2017	2016
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.360.462	4.313.950
Ændring af udskudt skat	(31.171)	2.463
	4.329.291	4.316.413
	2017	2016
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.000.000	12.000.000
Overført resultat	3.291.521	3.225.875
	15.291.521	15.225.875
		Andre
		anlæg,
		drifts-
		materiel og
		inventar
		kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.113.768
Kostpris ultimo		1.113.768
Af- og nedskrivninger primo		(1.113.768)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.113.768)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0
		Deposita
		kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		440.181
Tilgange		22.700
Kostpris ultimo		462.881
Regnskabsmæssig værdi ultimo		462.881

Noter

	2017	2016
	kr.	kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	38.559	7.537
	38.559	7.537

Bevægelser i året

Primo	7.537
Indregnet i resultatopgørelsen	31.022
Ultimo	38.559

	2017	2016
	kr.	kr.
10. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	0	2.691.071
Øvrige tilgodehavender	1.134.170	500.032
	1.134.170	3.191.103

Afledte finansielle instrumenter indgår i dette år som en finansiell forpligtelse indregnet under anden gæld.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter følgende:

- 1) Forudbetalte rejseomkostninger på rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2017, 32.863 t.kr. (2016: 27.697 t.kr.)
- 2) Øvrige forudbetalte omkostninger 1.256 t.kr. (2016: 827 t.kr.)

12. Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder vedrører indbetalinger modtaget for rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2017.

Noter

	2017	2016
	kr.	kr.
13. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	86.388	99.195
Feriepengeforpligtelser	1.747.825	1.534.000
Afledte finansielle instrumenter	2.777.534	0
Andre skyldige omkostninger	32.400	238.100
	4.644.147	1.871.295

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 2,8 mio. kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og rejseomkostninger for i alt 42,4 mio. kr. (2016: 46,1 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB, NZD og ZAR. Dagsværdireguleringen er indregnet på egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valuta-terminkontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2018.

	2017	2016
	kr.	kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(6.228.792)	(7.052.275)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.139.543)	26.461.985
	(8.368.335)	19.409.710

15. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 2,8 mio. kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og rejseomkostninger for i alt 42,4 mio. kr. (2016: 46,1 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB, NZD og ZAR. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valutaterminskontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2018.

	2017	2016
	kr.	kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	5.156.222	6.274.553

Af den samlede forpligtelse udgør huslejeforpligtelsen 4.366 t.kr., hvor uopsigelighedsperioden udgør 4 år og 3 måneder.

Noter

17. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med A.D. Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomsts-katter 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 års-regnskab.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed over for Rejsegarantifonden har selskabet pr. 31. december deponeret et beløb på 2,5 mio.kr. på en deponeringskonto.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 31.040 kr. over for leverandører.

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

A.D. Holding ApS, 1256 København K, ejer 80% af aktierne i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

20. 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.

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

A.D. Holding ApS, CVR-nr. 30818148, Amaliegade 41 B, 2. tv., 1256 København K

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af rejser 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. 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.

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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

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 klar-
gøring 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 regnskabsmæs-
sige 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, ind-
regnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte
skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterføl-
gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.