

## **Bravo Tours A/S**

Bethaniagade 40, 7400 Herning

CVR-nr. 21 14 81 80

## **Årsrapport for 2015**

17. regnskabsår

### **Til Erhvervsstyrelsen**

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. april 2016

---

Andri Már Ingolfsson  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger og erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse for koncernen	12
Noter til årsrapporten	13
Regnskabspraksis	19

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bravo Tours A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 14. april 2016

### Direktion

Peder Hornshøj

### Bestyrelse

Andri Már Ingólfsson

Peder Hornshøj

Sveinn Ragnasson

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejeren i Bravo Tours A/S*

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bravo Tours A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter, pengestrømsopgørelse og regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen til koncernregnskabet og årsregnskabet uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Efter vor vurdering er informationerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Herning, den 14. april 2016

### Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Sillesen

Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Bravo Tours A/S Bethaniagade 40 7400 Herning
	CVR-nr.: 21 14 81 80
	Stiftet: 1. juli 1998
	Hjemstedskommune: Herning
	Regnskabsår: 1. januar til 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Andri Mär Ingolfsson Peder Hornshøj Sveinn Ragnasson
<b>Direktion</b>	Peder Hornshøj
<b>Revision</b>	Vistisen & Lunde Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Guldborgvej 1 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

<b>Hovedtal</b>	2015	2014	2013	2012	2011
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	857.934	744.726	760.483	776.444	756.554
Bruttoresultat	64.613	44.360	47.139	61.668	48.556
Resultat af ordinær primær drift	20.364	5.085	5.467	19.234	4.302
Resultat af finansielle poster	-4.127	2.434	175	2.588	2.738
Årets resultat	12.396	5.634	4.218	15.681	5.258
<b>Balance</b>					
Balancesum	236.822	227.316	223.855	220.379	234.996
Egenkapital	42.870	56.095	59.313	55.112	49.561
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	11.522	26.936	6.092	6.273	24.413
Investeringsaktivitet	-2.177	-5.589	-224	-512	-1.107
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.177	-3.195	-424	-512	-1.107
Finansieringsaktivitet	-26.000	-9.000	0	-10.000	-16.000
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	153	141	152	151	151
<b>Nøgletal</b>					
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>
Bruttomargin	7,5	6,0	6,2	7,9	6,4
Overskudsgrad	2,4	0,7	0,7	2,5	0,6
Afkastningsgrad	8,6	2,2	2,4	8,7	1,8
Soliditetsgrad	18,1	24,7	26,5	25,0	21,1
Forrentning af egenkapital	25,1	10,0	7,4	30,0	9,6

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i salg af charterrejser.

### Selskabets medarbejdere

Selskabet har i gennemsnit beskæftiget 153 medarbejdere i 2015 mod 141 i 2014.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets rejser forbedres og udvikles løbende, samtidig med at man undersøger muligheden for nye rejsemål. Herudover udføres der ikke egentlige forskningsaktiviteter.

### Samfundsansvar

Selskabet har ingen specifikke politikker for samfundsansvar, dog bruges der resurser på velgørende formål, som fx support til Røde Kors, Kids Aid og Terre des Hommes. Selskabet stræber også efter at involvere sig i bæredygtig turisme, bl.a. andet i et joint venture med Peter Larsen Kaffe og Just Fair, hvor man har investeret i et kaffeprojekt i Kenya.

### Selskabets risikoprofil og risikostyring

Selskabets risiko ligger i vigende markedspriser, overproduktion i markedet, valutaudsving og udefra kommende trusler som brændstofpriser, terror og politisk uro. Risikoen for vigende markedspriser styres ved strategisk salg lagt an på et stort forsalg, så man undgår store prisned sættelser for last minute salget. Valutarisikoen imødegås ved at følge markedet nøje og foretage kurssikring, når det skønnes nødvendigt. Brændstofpriser søges sikret ved indgåelse af flykontrakter således, at det er flyselskabet, som tager en del af risikoen.

### Årets resultat

Det har igen været et år præget af såvel overproduktion på det danske marked og hændelser ude i verden, der har haft indflydelse på indtjeningen i Bravo Tours. Chartermarkedet generelt har øget sin produktion og lavprisflyselskaberne har holdt niveauet i Billund men øget i København med Ryanairs indtog her. Første kvartal var fornuftigt for selskabet på trods af stadig vigende efterspørgsel på Egypten, der igen medførte øgede priser og en presset sengesituation på de Kanariske Øer. Andet kvartal var for alvor præget af for mange rejser på markedet, der medførte lave priser og dermed manglende indtjening. Ustabilt vejr i Danmark hen over foråret begyndte dog at få indflydelse på efterspørgslen og markedet begyndte at se højere priser i slutningen af andet kvartal og dette fortsatte ind i tredje kvartal. Dette betød god indtjening i juli måned og et nogenlunde stabilt tredje kvartal. Året slutter stabilt for Bravo Tours dog med et resultat under budget, men trods alt en væsentlig forbedring fra sidste år og det bedste resultat siden 2012. Meget positivt er det, at de store ændringer der er lavet i selskabet de sidste par år, såvel strategisk, markedsføringsmæssigt og organisatorisk nu virkelig slår igennem. Investeringen i brandet Sun Tours i slutningen af 2014 har været en succeshistorie. Indtjeningen i den del af Bravo Tours er vendt fra minus til plus. Dette og de forandringer, der er lavet de seneste par år har styrket selskabet og været stærkt medvirkende til, at Bravo Tours forbedrer bundlinjen. Alt i alt betragter ledelsen på den baggrund årets resultat som tilfredsstillende.



## Beretning

Flytningen til nye og tidssvarende lokaler for hovedkontoret i slutningen af 2014 har for alvor slået igennem i 2015. Det har givet mere energi og en langt mere effektiv organisation. Man er rykket tættere sammen, hvilket har givet en meget stærkere kommunikation internt. Hele holdet med ledere og øvrige medarbejdere er styrket hen over året. Hovedaktiviteten er stadig salg af charterrejser, men selskabet er også styrket på salget af rejser med lav risiko. Med implementeringen af et nyt reservationssystem hen over sommeren 2016 vil indtjeningen fremadrettet kunne øges på dette. Selskabets strategi med et højt serviceniveau på rejsemålene har igen medført, at vi kan konstatere en tilfredsgrad hos gæsterne, der overstiger, hvad der er set tidligere. Dette medfører endnu flere tilfredse gæster og dermed også flere loyale kunder, der køber igen og igen hos os.

### Begivenheder i regnskabsåret

Markedet var meget svært i andet kvartal, primært på grund af et for stort udbud blandt såvel charterrejsearrangøren som lavprisifyselskaber. Dertil en ny operatør på markedet i Aalborg Lufthaven som har været ude i et selvmordsprojekt med alt for mange rejser til for lave priser. Dette har gjort det svært i Aalborg, ikke mindst for dem selv, men også for branchen generelt. Bravo Tours har ellers styrket sin position i Nordjylland. Samtidig med dette har der været stor fokus på at øge kendskabsgraden yderligere og samtidig øge fokus på at selskabet leverer rejser af høj kvalitet. Der er igen i 2015 arbejdet meget på at øge internethandlen og dermed skabe mulighed for øget vækst. Udkommet af dette har ikke været tilfredsstillende, men dette hænger sammen med at implementeringen af det nye reservationssystem er udskudt til sommeren 2016, hvor det til gengæld vil starte med at have en effekt. Ved udgangen af 2015 købte Bravo Tours Fyns Rejsebureau. Dette vil styrke selskabet på det fynske marked ligesom man også købte stor ekspertise i salg af rejser til USA, som Bravo Tours har manglet hidtil.

### Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
744.726	857.934	Nettoomsætning	857.934	744.726
-700.366	-812.186	Andre eksterne omkostninger	-793.321	-700.366
<b>44.360</b>	<b>45.748</b>	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>64.613</b>	<b>44.360</b>
-38.541	-41.699	Personaleomkostninger	1 -42.582	-38.541
-734	-1.667	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	-1.667	-734
<b>5.085</b>	<b>2.382</b>	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>20.364</b>	<b>5.085</b>
0	13.799	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2 0	0
2.707	1.578	Finansielle indtægter	3 1.578	2.707
-273	-5.761	Andre finansielle omkostninger	4 -5.705	-273
<b>7.519</b>	<b>11.998</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>16.237</b>	<b>7.519</b>
-1.885	398	Skat af årets resultat	5 -3.841	-1.885
<b>5.634</b>	<b>12.396</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>12.396</b>	<b>5.634</b>
		Der foreslås fordelt således:		
6.000	0	Udbytte for regnskabsåret		
0	13.799	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
-366	-1.403	Overført resultat		
<b>5.634</b>	<b>12.396</b>			

Balance pr. 31. december

Morderselskab		Aktiver	Koncern	
2014 TDKK	2015 TDKK		2015 TDKK	2014 TDKK
2.358	1.657	Goodwill	1.657	2.358
<b>2.358</b>	<b>1.657</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.657</b>	<b>2.358</b>
1.588	1.971	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.971	1.588
2.033	2.584	Indretning af lejede lokaler	2.584	2.033
<b>3.621</b>	<b>4.555</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4.555</b>	<b>3.621</b>
50	13.849	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
<b>50</b>	<b>13.849</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.029</b>	<b>20.061</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>6.212</b>	<b>5.979</b>
88.607	82.949	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	82.949	88.607
325	0	Udskudte skatteaktiver	0	325
23.596	35.611	Andre tilgodehavender	54.022	23.596
1.828	3.312	Periodeafgrænsningsposter	3.312	1.828
<b>114.356</b>	<b>121.872</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>140.283</b>	<b>114.356</b>
<b>23.074</b>	<b>42.504</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>42.504</b>	<b>23.074</b>
<b>83.857</b>	<b>47.822</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>47.823</b>	<b>83.907</b>
<b>221.287</b>	<b>212.198</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>230.610</b>	<b>221.337</b>
<b>227.316</b>	<b>232.259</b>	<b>Aktiver</b>	<b>236.822</b>	<b>227.316</b>

## Balance pr. 31. december

Morderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
		<b>Passiver</b>		
781	781	Aktiekapital	781	781
0	13.799	Reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
49.314	28.290	Overført resultat	42.089	49.314
6.000	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	6.000
<b>56.095</b>	<b>42.870</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>42.870</b>	<b>56.095</b>
0	41	Hensættelse til udskudt skat	41	0
<b>0</b>	<b>41</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>41</b>	<b>0</b>
135.689	158.595	Modtaget forudbetaling fra kunder	158.595	135.689
295	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.239	295
35.237	30.753	Anden gæld	31.077	35.237
<b>171.221</b>	<b>189.348</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>193.911</b>	<b>171.221</b>
<b>171.221</b>	<b>189.348</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>193.911</b>	<b>171.221</b>
<b>227.316</b>	<b>232.259</b>	<b>Passiver</b>	<b>236.822</b>	<b>227.316</b>
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		14
		Eventualforpligtelser		15
		Nærtstående parter		16
		Andre forhold		16

**Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december**
**Koncern**

	Aktiekapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	781	49.314	6.000	56.095
Kursreguleringer af valutatermin:	0	486	0	486
Udskudt skat, heraf	0	-107	0	-107
Betalt udbytte	0	-20.000	-6.000	-26.000
Årets resultat	0	12.396	0	12.396
Egenkapital pr. 31. december	<u>781</u>	<u>42.089</u>	<u>0</u>	<u>42.870</u>

**Moderselskab**

	Aktiekapital	Reserver for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	781	0	49.314	6.000	56.095
Kursreguleringer af valutatermin:	0	0	486	0	486
Udskudt skat, heraf	0	0	-107	0	-107
Betalt udbytte	0	0	-20.000	-6.000	-26.000
Årets resultat	0	13.799	-1.403	0	12.396
Egenkapital pr. 31. december	<u>781</u>	<u>13.799</u>	<u>28.290</u>	<u>0</u>	<u>42.870</u>

**Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december**

	2015 TDKK	2014 TDKK
	12.396	5.634
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.655	734
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	12	0
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-1.578	-2.707
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	5.705	273
Regulering af skatter	3.841	1.885
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender	-26.252	11.806
Leverandørgæld mv.	19.870	6.877
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.649	24.502
Renteindbetalinger og lignende	1.578	2.707
Renteudbetalinger og lignende	-5.705	-273
Pengestrømme fra ordinær drift	11.522	26.936
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11.522</b>	<b>26.936</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.394
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.377	-3.195
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	200	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.177</b>	<b>-5.589</b>
Betalt udbytte	-26.000	-9.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-26.000</b>	<b>-9.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-16.655</b>	<b>12.347</b>
Likvider primo	106.982	94.635
<b>Likvider ultimo</b>	<b>90.327</b>	<b>106.982</b>
Der specificeres således:		
Likvide beholdninger	47.823	83.907
Værdipapirer	42.504	23.075
<b>Likvider ultimo</b>	<b>90.327</b>	<b>106.982</b>

## Noter til årsrapporten

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		<b>1 Personaleomkostninger</b>		
32.396	35.516	Lønninger	36.399	32.396
3.122	3.249	Pensioner	3.249	3.122
1.222	1.222	Andre sociale bidrag	1.222	1.222
1.801	1.712	Øvrige personaleomkostninger	1.712	1.801
<u>38.541</u>	<u>41.699</u>		<u>42.582</u>	<u>38.541</u>
		<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
0	13.799	Bravo Air Brokers ApS	0	0
<u>0</u>	<u>13.799</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>3 Finansielle indtægter</b>		
741	603	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	603	741
1.966	975	Andre finansielle indtægter	975	1.966
<u>2.707</u>	<u>1.578</u>		<u>1.578</u>	<u>2.707</u>
		<b>4 Andre finansielle omkostninger</b>		
273	5.761	Andre finansielle omkostninger	5.705	273
<u>273</u>	<u>5.761</u>		<u>5.705</u>	<u>273</u>
		<b>5 Skat af årets resultat</b>		
1.327	-657	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.582	1.327
558	259	Regulering af udskudt skat	259	558
<u>1.885</u>	<u>-398</u>		<u>3.841</u>	<u>1.885</u>
		<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<u>Goodwill</u>		<u>Goodwill</u>	
	2.394	Kostpris pr. 1. januar	2.394	
	-277	Årets afgang	-277	
	<u>2.117</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>2.117</u>	
	36	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	36	
	424	Årets af- og nedskrivninger	424	
	<u>460</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>460</u>	
	<u>1.657</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>1.657</u>	

## Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>		
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>					
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar		
Indretning af lejede lokaler			Indretning af lejede lokaler		
3.906	8.167	Kostpris pr. 1. januar	3.906	8.167	
893	1.484	Årets tilgang	893	1.484	
-1.849	-5.979	Årets afgang	-1.849	-5.979	
<u>2.950</u>	<u>3.672</u>	Kostpris pr. 31. december	<u>2.950</u>	<u>3.672</u>	
1.872	6.579	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.872	6.579	
-1.793	-5.751	Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.793	-5.751	
287	873	Årets af- og nedskrivninger	287	873	
<u>366</u>	<u>1.701</u>	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>366</u>	<u>1.701</u>	
<u>2.584</u>	<u>1.971</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>2.584</u>	<u>1.971</u>	
<b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>					
	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder				
	<u>50</u>	Kostpris pr. 1. januar			
	<u>50</u>	Kostpris pr. 31. december			
	<u>13.799</u>	Årets resultat efter skat			
	<u>13.799</u>	Værdireguleringer pr. 31. december			
	<u>13.849</u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december			
	<u>13.849</u>	der fordeles således:			
	<u>13.849</u>	Bravo Air Brokers ApS			
Ejerandel	Egenkapital- andel	Virksomhed	Hjemsted	Egen- kapital	Årets resultat
100%	13.849	Bravo Air Brokers ApS	Herning	13.849	13.799



## Noter til årsrapporten

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2014	2015		2015	2014
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Forskel	Forskel		Forskel	Forskel
		<b>9 Udskudte skatteaktiver</b>		
-306	0	Immaterielle anlægsaktiver	0	-306
459	0	Materielle anlægsaktiver	0	459
2.650	0	Tab på værdipapirer til fremførsel	0	2.650
-1.270	0	Periodeafgrænsningsposter	0	-1.270
-150	0	Gældsforpligtelser	0	-150
1.383	0	Grundlag for beregning af udskudte skatteaktiver	0	1.383
325	0	Udskudt skatteaktiv, 22% (23,5%)	0	325
		<b>10 Periodeafgrænsningsposter</b>		
374	586	Forudbetalte forsikringer og kontingenter	586	374
1.454	2.726	Forudbetalte omkostninger	2.726	1.454
1.828	3.312		3.312	1.828
		<b>11 Egenkapital</b>		
		Aktiekapitalen består af 3.125 aktier á nominelt DKK 250. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
		<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
			Forskel	Forskel
			Forskel	Forskel
0	185	Immaterielle anlægsaktiver	185	0
0	-125	Materielle anlægsaktiver	-125	0
0	486	Valutaterminsforretninger	486	0
0	-2.650	Tab på værdipapirer til fremførsel	-2.650	0
0	2.474	Periodeafgrænsningsposter	2.474	0
0	150	Gældsforpligtelser	150	0
0	-335	Skattemæssigt underskud	-335	0
0	185	Grundlag for beregning af udskudte skatter	185	0
0	41	Udskudt skat, 22% (23,5%)	41	0

## Noter til årsrapporten

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		<b>13 Anden gæld</b>		
305	305	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv.	306	305
3.948	4.093	Skyldige feriepenge	4.093	3.948
30.050	23.364	Skyldige fly- og destinationsomkostninger mv.	23.364	30.050
35	63	Overtidsforpligtelse	63	35
1	1	Skyldig lønsumsafgift årsregulering	1	1
230	874	Skyldig provision	874	230
668	2.053	Øvrige skyldige omkostninger	2.376	668
<u>35.237</u>	<u>30.753</u>		<u>31.077</u>	<u>35.237</u>

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank A/S er der stillet sikkerhed i en sikringskonto med et indestående pr. 31. december 2015 på TDKK 23, samt et depot med værdipapirer med en samlet kursværdi på TDKK 23.191 pr. 31. december 2015.

Selskabet har til sikkerhed for et koncernselskabs mellemværende med Sydbank afgivet kaution for en bankgæld på TDKK 2.285 pr. 31. december 2015.

### 15 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på TDKK 1.494. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør i alt TDKK 5.751.

Selskabet har indgået lejeaftaler på driftsmidler, hvor der frem til 31. december 2018 er en årlig leje på TDKK 273. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør i alt TDKK 814.

Der er stillet følgende garantier via Sydbank A/S:

6.500.000 DKK til Rejsegarantifonden

13.420.850 DKK til Celestial Aviation Trading 6 Limited

6.830.000 DKK til Global Risk Management A/S

746.250 DKK til TUI Airlines Belgium

Bravo Tours koncernen er sambeskattet med moderselskabet Primera Travel Group Denmark ApS og de øvrige selskaber i koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med moderselskabet og de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen fremgår af denne årsrapport og er indregnet i balancen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter til årsrapporten

### 16 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

Primera Travel Group Denmark ApS, Digevej 117, 2300 København S.  
(Hovedaktionær)

Øvrige nærtstående parter:

Andri Már Ingolfsson, Lugano, Switzerland. (Bestyrelsesmedlem)

Peder Hornshøj, Spinkebjerg 60, 7400 Herning, Danmark (Bestyrelsesmedlem)

Sveinn Ragnasson, Reykjavik, Island (Bestyrelsesmedlem)

Transaktioner med nærtstående parter:

Transaktioner med nærtstående parter omfatter transaktioner med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne omfatter køb af flypladser mv., samt finansielle omkostninger og indtægter. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Primera Travel Group Denmark ApS, Digevej 117, 2300 København S,

### 16 Andre forhold

Jf. Årsregnskabslovens § 98 B, er oplysninger om vederlag til selskabets ledelse udeladt.

Jf. Årsregnskabslovens § 96, stk. 3, er oplysninger om honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor udeladt.

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for Bravo Tours A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (store virksomheder).

Selskabet kan undlade at udarbejde koncernregnskab i henhold til Årsregnskabsloven § 112 stk. 1, men har valgt at aflægge frivilligt koncernregnskab. Sammenligningstal er derfor tilpasset, herunder hoved- og nøgletaloversigten for de seneste 5 regnskabsår.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bravo Tours A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

## Regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfyldt betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

### Segmentoplysninger

Selskabets ledelse har valgt at udelade at afgive segmentoplysninger i henhold til Årsregnskabsloven § 96, stk. 2 af hensyn til konkurrencesituationen, da det efter ledelsens opfattelse kan forvolde betydelig skade på virksomheden at afgive oplysningerne.

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes afrejsetidspunktet til de enkelte destinationer. På dette tidspunkt er såvel de direkte indtægter som omkostninger for de enkelte afrejser kendt med stor sandsynlighed. Omkostninger, der er medgået til solgte rejser, er medtaget i det år, hvori indtægter fra salget er medtaget.

## Regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til hotel og fly, destinationsomkostninger, markedsføringsomkostninger, kataloger, annoncer, reklamer, kontorhold samt managementomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. samt øvrige løn- og personaleafhængige omkostninger.

### Resultatet af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder.

Primera Travel Group Denmark ApS fungerer som administrationselskab. Den samlede skat af sambeskatningsindkomsten fra tidligere år hensættes og betales af moderselskabet. Årets aktuelle skat hensættes særskilt i hvert datterselskab.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

## Regnskabspraksis

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	5 år	0%

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af den pågældende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort med tillæg af resterende positiv forskelsværdi (koncerngoodwill).

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

## Regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre tilgodehavender indeholder hovedsageligt aktiverede betalte omkostninger på fremtidige rejsearrangementer, hvor afrejse til destination ikke er sket på statustidspunktet, jf. anvendt indtægtskriterium.

### Værdipapirer

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Skattesatsen er i alt væsentlighed vurderet til 22 %. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Modtaget forudbetaling fra kunder

Modtagne forudbetalinger er indregnet under forpligtelser og repræsenterer fremtidige indtægter.



## Regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt udlån fra og til nærtstående parter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, samt udlån til nærtstående parter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne, samt udlån fra nærtstående parter.

### Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015, med undtagelse af nøgletallet 'dækningsgrad'.

Forklaring af nøgletal:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapitalen	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$