

SRBW Holding ApS

ÅRSRAPPORT FOR 2015

Dronningsgårdsallé 64

2840 Holte

CVR-nr. 21 39 62 73

Godkendt på generalforsamlingen

Den: 17. juni 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Martin Berg Hansen".

Martin Berg Hansen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning for 2015	5
Anvendt regnskabspraksis	6-11
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2015	12
Balance pr. 31. december 2015	13-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2015	16
Noter	17-23

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Kontoradresse:

Tøndergade 16
1752 København V.

CVR-nr. : 21 39 62 73

Regnskabsår: 1. januar - 31. december (19. Regnskabsår)

Direktion

Søren Rasmussen

Revision

RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

RevisionsFirmaet Edelbo & Lund-Larsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frederiksholms Kanal 2
1220 København K.

Bank

Danske Bank
Hovedvejen 107
2600 Glostrup

Nordea Bank Danmark
Vesterbrogade 8
0900 København K.

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København K.

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskab og årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SRBW Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

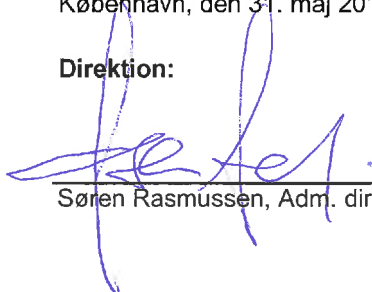
Det er min opfattelse, at koncernregnskab og årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016

Direktion:



Søren Rasmussen, Adm. direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SRBW-Holding ApS

Påtegning på koncern- og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SRBW-Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter for såvel koncernen som for selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 koncernregnskab og 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 revisionslovgivning. 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 vurderingen 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 koncernregnskab og 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.

Konklusion

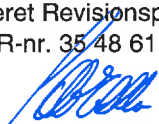
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar -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

Udtalelse om ledelsesberetningen

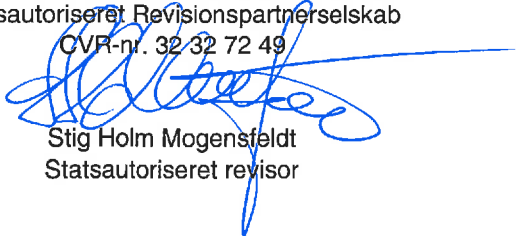
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 31. maj 2016

RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 48 61 78


Jan Ole Edelbo
Statsautoriseret revisor

RevisionsFirmaet Edelbo & Lund-Larsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 32 72 49


Stig Holm Mogensfeldt
Statsautoriseret revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLE TAL

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Hovedtal i DKK tusinder					
Resultatopgørelsen	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	727.428	782.126	764.806	661.140	586.696
Resultat før afskrivninger	18.206	23.870	42.719	26.937	44.597
Resultat før finansielle poster	5.704	14.213	37.069	23.483	42.011
Resultat af finansielle poster	-7.338	8.412	-21.405	3.061	1.222
Resultat før skat	-1.634	22.626	15.664	26.544	35.587
Resultat før minoritetsinteresser	-5.786	23.004	6.186	22.711	19.981
Minoritetsinteressers andel	-2.473	-7.026	-10.207	-8.466	0
Årets resultat	-8.259	15.977	-4.020	14.245	19.981
Balance					
Anlægsaktiver	189.373	195.168	176.362	180.422	174.940
Omsætningsaktiver	344.645	378.354	382.451	357.625	301.998
Aktiver i alt (balancesum)	534.018	573.523	558.813	538.047	476.938
Egenkapital	76.398	91.360	77.543	84.449	79.700
Hensatte forpligtelser	7.903	6.032	10.240	9.493	7.113
Langfristede gældsforpligtelser	123.258	151.342	154.850	127.822	116.298
Kortfristede gældsforpligtelser	289.367	279.724	277.440	283.438	244.037
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktiviteter	-24.407	-13.158	1.185	33.171	29.551
- investeringsaktiviteter	40.823	-33.479	-24.532	-12.704	5.241
Heraf i immat. og materielle anlæg	-3.786	-4.482	-8.960	-11.406	4.171
- finansieringsaktiviteter	-29.584	-6.508	22.028	4.024	-9.393
Årets forskydning i likvider	-13.169	-53.145	-1.319	24.491	25.399
Antal medarbejdere	139	139	141	128	117
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	0,8%	1,8%	4,8%	3,6%	7,2%
Afkastningsgrad	-0,3%	4,0%	2,9%	5,2%	-8,2%
Likviditetsgrad	119,1%	135,3%	137,8%	126,2%	123,8%
Soliditetsgrad	14,3%	15,9%	13,9%	15,7%	16,7%
Forrentning af egenkapitalen	-9,8%	18,9%	-5,0%	17,4%	27,6%

Beregningen af hoved- og nøgletal afviger på nogle punkter fra Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger, da selskabet ikke er en børsnoteret virksomhed.

BERETNING FOR 2015

Selskabets hovedaktivitet:

Selskabets aktiviteter består i at drive holdingvirksomhed samt anden hermed naturligt beslægtet virksomhed.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og forhold:

Selskabet har i 2015 realiseret en omsætning på 727.428 t.DDK, hvilket er uder niveau med sidste års omsætning på 782.126 t.DKK. Dette anses for tilfredsstillende, når henses til markedsforholdene på selskabets hovedmarkeder.

Årets resultat før skat skat, et underskud på 5.106 t.DKK anses for utilfredsstillende.

Resultatet er negativt påvirket af valutakurstab på selskabets aktiver i ZAR, der er faldet med ca 20% gennem 2015.

Selskabet har gennem datterselskabet Albatros Greenland Holding ApS pr. 31. december 2015 erhvervet 60% af World of Greenland Arctic Circle A/S, således at dette selskab i 2016 indgår med 100%.

Hændelser efter regnskabsåret:

Der er ikke indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2015.

Den forventede udvikling:

Der er i regnskabsåret indsat ny ledelse i de største af selskabets datterselskaber. Samtidig er startegien for disse ændret til sikring af øget indtjening og vækst. Der forventes et væsentligt positivt resultat for 2016, hvilket understøttes af det realiserede resultat af selskabets datterselskaber i de første fem måneder af 2016.

Markedsrisici:

Koncernen opererer på det internationale rejsemarked, der er følsomt overfor krigstrusler, terroraktioner, og lignende ustabile forhold i de enkelte destinationslande.

Vidensressourcer

Den løbende udvikling og vedligeholdelse af selskabets produkter og ydelser stiller betydelige krav til vidensressourcer herunder kompetente og tilfredse medarbejdere, som tilstræbes fastholdt gennem interessante og innovative opgaver, bonusordninger samt løbende efteruddannelse.

Miljøforhold og samfundsansvar

Koncernen har igennem en længere årrække fokuseret på bæredygtig turisme, og har de seneste år intensiveret indsatsen. Fokus på koncernens samlede sociale ansvar (CSR) omfatter alle processer i koncernen, og indeholder klare mål samt løbende opfølgning herpå. Datterselskabet Albatros Travel A/S har valgt at tilslutte sig FN's principper for bæredygtighed, og har i den forbindelse udarbejdet fremskridtsrapport til FN i marts 2015. Denne rapport kan findes på hjemmesiden <https://www.unglobalcompact.org>

Den samlede CSR-indsats er endvidere beskrevet på hjemmesiden albatros-travel.dk, hvortil der henvises.

Koncernen tilstræber, at kvindelige og mandlige medarbejdere har ens vilkår, og samme muligheder for udvikling, idet det tilstræbes at have de bedst kvalificerede medarbejdere på de enkelte positioner - uanset køn.

Pr. 31.12. 2015 er begge køn repræsenteret i ledelsen i koncernens datterselskaber. Der tilstræbes ikke en bestemt kønsfordeling i ledelsen som alene sammensættes på baggrund af kvalifikationer uden skelen til køn.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SRBW Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Af konkurrencemæssige hensyn og i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 1 er segmentoplysninger udeladt.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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 betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SRWB Holding ApS samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives liniært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsninger som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Opstår der negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb, svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede salg af rejser, som indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang har fundet sted i henhold til selskabets almindelige forretningsbetingelser, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen omfatter dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Direkte omkostninger

I direkte omkostninger indgår køb af billetter og andre direkte omkostninger, der kan henføres til omsætningen.

Eksterne omkostninger

Eksterne udgifter omfatter salgs-, administrations-, lokale-, udviklings- og leasingomkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster. Realiserede og urealiserede kursregulering fra værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Viksomheden er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

SRBW Holding ApS fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af SRBW Holding ApS.

Selskabet er sambeskattet med virksomhederne The Great Wall Marathon A/S, Albatros Greenland Holding ApS, Albatros Travel A/S, Holdingselskabet Tøndergade A/S, Investeringselskabet Tøndergade I ApS, Seven C's Rejsebureau ApS og Albatros Afrika ApS.

Der refunderes selskabsskat mellem selskaberne.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle og materielle anlægsaktiver:

Immaterielle og materielle anlægsaktiver er optaget til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomisk brugstid.

Goodwill	10-20 år	5-10 % som årlig afskrivningsprocent
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	10-20 % som årlig afskrivningsprocent
Automobiler	5 år	20 % som årlig afskrivningsprocent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	33 % som årlig afskrivningsprocent
Bygninger	50 år	til forventet scrapværdi

Afskrivningsperioden på goodwill overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Småanskaffelser er udgiftsført i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Fortjenste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen med fradrag af af- og nedskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end netto-realiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagens kurs på balancedagen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til realiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

PASSIVER

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT**Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Derivater, der indgås til afdækning af forventede fremtidige pengestrømme, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen.

Periodeafgrænsningsposter:

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter, årets forskydning i likvide midler samt selskabets likvide midler ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvide midler omfatter kontant beholdninger, bankindeståender og de for selskabet deponerede værdipapirer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. Minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. Minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver, ultimo x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser, ultimo}}$

Beregningen af hoved- og nøgletal afviger på nogle punkter fra Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger, da selskabet ikke er en børsnoteret virksomhed.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning		727.428	782.126	120	64
Direkte omkostninger		-556.643	-601.310	0	0
Bruttoresultat		170.785	180.816	120	64
Eksterne omkostninger		-55.327	-74.309	-195	-196
Personaleomkostninger	1	-97.252	-82.636	0	0
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER		18.206	23.870	-75	-132
Af- og nedskrivninger	4-5	-12.502	-9.657	0	0
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		5.704	14.213	-75	-132
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	-3.706	10.797
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	6	-6.408	-1.700	0	0
Finansielle indtægter	2	19.925	21.194	2.177	2.769
Finansielle omkostninger	3	-20.855	-11.082	-6.864	-2.613
RESULTAT FØR SKAT		-1.634	22.626	-8.468	10.820
Skat af årets resultat	7	-4.152	378	209	5.157
RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER		-5.786	23.004	-8.259	15.977
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-2.473	-7.026	0	0
ÅRETS RESULTAT		-8.259	15.977	-8.259	15.977

Resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.500	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-10.763	5.556
Overført til overført resultat	1.004	7.422
	-8.259	15.977

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
 AKTIVER

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncerngoodwill		10.002	8.653	0	0
IT - Software		9.562	13.888	0	0
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	4	19.564	22.541	0	0
Grunde og bygninger		146.649	145.624	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.433	1.018	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.403	13.238	0	0
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	5	161.485	159.880	0	0
Deposita	5	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	1.199	4.171	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	57.838	65.630
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.125	8.577	0	0
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		8.325	12.748	57.838	65.630
ANLÆGSAKTIVER I ALT		189.373	195.168	57.838	65.630
VAREBEHOLDNING		2.866	181	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.295	15.569	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	96.450	102.942
Tilgodehavender hos associerede og andre koncernrelaterede virksomheder		100.633	69.231	0	0
Andre tilgodehavender		47.894	62.280	1.241	1.931
Periodeafgrænsningsposter		60.681	55.929	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	7	1.238	772	359	0
Udskudt skatteaktiv	7	0	0	0	0
TILGODEHAVENDER		220.741	203.781	98.050	104.872
VÆRDIPAPIRER	8	56.281	96.466	18.078	17.798
LIKVIDE BEHOLDNINGER	8	64.757	77.926	6.824	6.541
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		344.645	378.355	122.952	129.211
AKTIVER I ALT		534.018	573.523	180.791	194.841

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
PASSIVER

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.615	22.831
Værdireguleringer af derivater i datterselskaber		-2.892	-1.345	-2.892	-1.345
Overført resultat		79.090	92.505	65.476	69.674
Forslået udbytte for regnskabsåret		0	0	0	0
EGENKAPITAL	10	76.398	91.360	76.398	91.360
MINORITETSINTERESSER	11	37.092	45.065	0	0
Udskudt skat	7	7.903	6.032	0	0
HENSÆTTELSER		7.903	6.032	0	0
Kreditinstitutter og lånekreditorer	8	122.544	151.045	27.857	30.035
Deposita		714	297	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		123.258	151.342	27.857	30.035
Kortfristet del af langfristet gæld		9.664	8.331	6.429	4.870
Bankgæld		2.883	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	69.570	56.783
Gæld til koncernrelaterede virksomheder		0	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.715	27.103	0	0
Selskabsskat	7	3.319	6.021	0	5.464
Øvrige finansielle forpligtelser		53.982	46.537	0	0
Anden gæld		11.207	14.880	536	6.330
Periodeafgrænsningsposter		174.597	176.852	0	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		289.367	279.724	76.535	73.447
GÆLD I ALT		412.625	431.066	104.392	103.481
PASSIVER I ALT		534.018	573.523	180.791	194.841
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Nærtstående parter	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern	Anparts-	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	indre værdis	resultat	udbytte	
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	200	0	91.160	0	91.360
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	1.500	0
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	0	-1.547	0	-1.547
Årets resultat og valutakursreg.	0	0	-11.915	0	-11.915
Forslået udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	200	0	76.198	0	76.398
Egenkapital 1. januar 2014	200	0	77.343	0	77.543
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-3.000	3.000	0
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	0	665	0	665
Årets resultat og valutakursreg.	0	0	16.152	0	16.152
Forslået udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	200	0	91.160	0	91.360
Moderselskab					
	Anparts-	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	indre værdis	resultat	udbytte	
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2015	200	21.486	69.674	0	91.360
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	1.500	0
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	-1.547	0	0	-1.547
Årets resultat og valutakursreg.	0	-9.216	-2.698	0	-11.915
Forslået udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	200	10.723	65.476	0	76.398
Egenkapital 1. januar 2014	200	15.930	61.413	0	77.543
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-3.000	3.000	0
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	0	665	0	0	665
Årets resultat og valutakursreg.	0	4.891	11.261	0	16.152
Forslået udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	200	21.486	69.674	0	91.360

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Resultat før finansielle poster	5.704	14.213
Reguleringer m.v.	-14.147	-12.280
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Ændring i varebeholdninger	0	0
Ændring i tilgodehavender	-16.959	-23.477
Ændring i kortfristet gæld og deposita	9.643	2.284
Betalt selskabsskatter	-7.718	-4.010
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-23.477	-23.269
Renteindbetalinger og lignende	19.925	21.194
Renteudbetalinger og lignende	-20.855	-11.082
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-24.407	-13.158
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.629	-4.661
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.696	-272
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	4.423	-3.607
Køb og salg af værdipapirer	40.186	-25.390
Salg af materielle anlægsaktiver	1.539	450
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	40.823	-33.479
Afdrag på gæld og optagelse af lån, netto	-28.084	-3.508
Betalt udbytte	-1.500	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-29.584	-6.508
Ændring i likvide beholdninger	-13.169	-53.145
Likvide midler, 1. januar	<u>77.926</u>	<u>131.071</u>
Likvide midler, 31. december	<u>64.757</u>	<u>77.926</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger i øvrigt	86.669	67.352	0	0
Pensionsforsikring og sociale udgifter	4.441	4.839	0	0
Personaleudgifter i øvrigt, netto	6.142	10.445	0	0
Personaleomkostninger i alt	97.252	82.636	0	0
Vederlag til direktion	5.992	6.674		
Vederlag til bestyrelse	600	300	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere	266	139	0	0
2 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.762	1.775
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	2.186	0	0
Andre finansielle indtægter	19.925	19.008	415	994
	19.925	21.194	2.177	2.769
3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.122	1.221
Renteomkostninger til associerede virksomheder	0	0	0	0
Andre finansielle udgifter	20.855	11.082	5.742	1.392
	20.855	11.082	6.864	2.613

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

4 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER*Koncernen*

	Goodwill	Patenter og licenser	Software
Anskaffelsessum 1. januar	11.348	0	24.146
Tilgang ifm. overtagelse af kapitalandele	2.322	0	13
Årets tilgang	0	0	3.629
Årets afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>13.670</u>	<u>0</u>	<u>27.788</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	2.696	0	10.258
Årets afskrivninger	<u>972</u>	<u>0</u>	<u>7.968</u>
Afskrivninger 31. december 2015	<u>3.668</u>	<u>0</u>	<u>18.226</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.002</u>	<u>0</u>	<u>9.562</u>
Afskrives over	<u>10-20 år</u>	<u>3 år</u>	<u>3 år</u>
Leasingaktiver udgør			<u>0</u>

5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER*Koncernen*

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Deposita
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Anskaffelsessum 1. januar	149.545	24.293	2.290	0
Kursregulering til ultimo kurs	-1.542	-2.456	0	0
Tilgang ifm. overtagelse af kapitalandele	3.189	2.984	1.479	0
Årets tilgang	160	1.399	137	0
Årets afgang	0	-1.539	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>151.352</u>	<u>24.682</u>	<u>3.907</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 1. januar	3.922	11.054	1.272	0
Kursregulering til ultimo kurs	0	-267	0	0
Årets afskrivninger	781	2.466	202	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-973	0	0
Afskrivninger 31. december	<u>4.703</u>	<u>12.279</u>	<u>1.474</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>146.649</u>	<u>12.403</u>	<u>2.433</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>5-10 år</u>	
Leasingaktiver udgør		<u>0</u>		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

6 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	Moderselskab	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Anskaffelsessum 1. januar	46.832	32.118
Årets tilgang	0	14.714
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	46.832	46.832
Værdireguleringer 1. januar	18.798	15.930
Årets resultat	-3.706	10.797
Værdiregulering/goodwill	-972	-3.919
Valutakursregulering	3.434	-174
Modtaget udbytte	-5.000	-4.500
Værdiregulering af derivater	-1.547	665
Værdireguleringer 31. december	11.007	18.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december	57.839	65.630

6 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

	Koncern	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Anskaffelsessum 1. januar	1.483	1.483
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	1.483	1.483
Værdireguleringer 1. januar	2.688	-832
Årets resultat	-6.408	-1.700
Modtaget udbytte	0	0
Årets værdireguleringer	3.436	5.219
Værdireguleringer 31. december	-284	2.687
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.199	4.171

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Kapitalandele i associerede virksomheder virksomheder omfatter følgende selskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egen- kapital	Andel af egenkapital	Andel af årets resultat
Adventure Partners LTD	Bahamas	50%	-15.716	-7.858	-722
Nedskrivning af tilgodehavende				7.858	
Explorer Partners LTD	Bahamas	33%	-9.874	-3.288	55
Nedskrivning af tilgodehavende				3.288	
Ocean Atlantic Partners Ltd	Bahamas	20%	5.995	1.199	-709
Quest Partners Ltd	Bahamas	50%	-240	-120	137
Nedskrivning af tilgodehavende				120	
Endeavour Partners LTD	Bahamas	33%	-10.189	-3.393	-4.804
Nedskrivning af tilgodehavende				3.393	
CMI Management Inc	Bahamas	20%	-2.065	-413	-414
Nedskrivning af tilgodehavende				413	
CMI Management Inc	Bahamas	20%	-1.618	-324	-325
Nedskrivning af tilgodehavende				324	
World of Greenland -	Bahamas	20%	-1.615	-323	374
Nedskrivning af tilgodehavende				323	
				<u>1.199</u>	<u>-6.408</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder omfatter følgende selskaber:

Navn:	Hjemsted:	Ejerandel:	Stemmeandel	Selskabskapital:
Albatros Travel A/S	København	50%	100%	TDKK 1.000
Albatros Greenland Holding ApS	København	100%	100%	TDKK 1.130
Albatros Holding SA (PYT) LTD	Sydafrika	100%	100%	TDKK 52
The Great Wall Marathon A/S	København	100%	100%	TDKK 500
Farm Groenfontein (PTY) LTD	Sydafrika	100%	100%	TDKK 71
Golf Stand 165 (PTY) LTD	Sydafrika	100%	100%	TDKK 52
Holdingselskabet Tøndergade A/S	København	100%	100%	TDKK 2.875
Seven C's Rejsebureau ApS	København	40%	100%	TDKK 500
Albatros Afrika ApS	København	100%	100%	TDKK 200

SRBW Holding ApS' andel

	Egenkapital	Årets resultat	Egenkapital	Goodwill	Årets resultat
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Albatros Travel A/S	73.627	5.117	36.814	3.851	2.558
Afskrivning goodwill					-481
Albatros Greenland Holding ApS	1.270	458	1.270	0	458
Albatros Holding SA (PYT) LTD	1.927	-4	1.927	0	-4
The Great Wall Marathon A/S	523	-7	523	0	-7
Farm Groenfontein (PTY) LTD	4.760	13	4.760	0	13
Golf Stand 165 (PTY) LTD	2.207	131	2.207	644	131
Afskrivning goodwill					-92
Seven C's Rejsebureau ApS	603	1.482	603	315	1.482
Afskrivning goodwill					-63
Holdingselskabet Tøndergade A/	4.924	-3.048	4.924	0	-3.048
Albatros Afrika ApS	-8.439	-4.364	-8.439	2.323	-4.364
Afskrivning goodwill					-290
Nedskrivning af tilgodehavende	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>81.403</u>	<u>-221</u>	<u>50.705</u>	<u>7.134</u>	<u>-3.706</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.588	8.831	-209	-155
Reguleringer vedr. tidl. år	-307	-5.002	0	-5.002
Årets udskudte skat	1.871	-4.208	0	0
	<u>4.152</u>	<u>-379</u>	<u>-209</u>	<u>-5.157</u>

7 SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

	Koncern		Moderselskab	
	Udskudt skat	Selskabs-skat	Udskudt skat	Selskabs-skat
Saldo 1. januar	6.032	5.248	0	5.463
Reguleringer vedr. tidl. år	0	399	0	-275
Skat af årets resultat	0	4.152	0	-209
Overført fra sambeskattede selskaber	0	0	0	2.379
Betalt selskabsskat	0	-7.718	0	-7.718
Regulering af udskudt skat	1.871	0	0	0
Saldo 31. december	<u>7.903</u>	<u>2.081</u>	<u>0</u>	<u>-359</u>

8 LANGFRISTET GÆLD

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristet gæld.

Af den langfristede gæld forfalder t.kr. 75.303 betaling senere end 5 år efter betalingsdagen.

9 EVENTUALPOSTER OG ØVRIGE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE**Sambeskatning**

SRBW Holding ApS er sambeskattet med de danske dattervirksomheder i koncernen. Som administrationsselskab hæfter SRBW Holding ApS ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter samt dansk kildeskat på renter, royalties og udbytter for alle tilknyttede danske selskaber i koncernen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskat vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Øvrige eventualforpligtelser

SRBW Holding ApS har tilkendegivet, at man vil stille den fornødne likviditet til rådighed for det kommende års ordinære drift i dattervirksomhederne Albatros Afrika ApS og Seven C's Rejsebureau ApS, ligesom den eksisterende mellemregning med disse virksomheder henstår uden afvikling indtil dattervirksomhedernes drift gør en afvikling mulig.

Sikkerhedstillelser

Værdipapirer og likvid beholdning i moderselskabet er stillet til sikkerhed for erhvervslån i Nykredit Bank A/S.

Garantistillelser

Koncernen har stillet garanti overfor underleverandør m.m. i alt, tDKK 8.246 0

Kautionsforpligtelser

Moderselskabet har en kautionsforpligtelse i ejendommen Tøndergade 14-16, 1752 København V på t.DKK 51.086, låntager er Investeringsselskabet Tøndergade I ApS.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN**Leje- og leasingkontrakter**

De samlede årlige lejeforpligtelser i koncernen udgør 5.523 t.DKK. Uopsigelsesperioden andrager 5 år.

Der er i koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på ca. 3.335 t.DKK. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 1 år og 5 måneder.

Valutaterminsforretninger

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger til kurssikring af fremtidigt varekøb og salg svarende til t.DKK 225.560.

I forhold til terminskurserne på balancedagen har kontrakterne en kursgevinst på, t.DKK 415.

Beløbet t.DKK 415 er indregnet i balancen under andre tilgodehavender og egenkapitalen.

10 EGENKAPITAL

Selskabets anpartskapital udgør kr. 200.002 fordelt i aktier à kr. 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabskapitalen er i 2014 udvidet med 2 kr. i forbindelse med en aktieombytning. Der har ikke været andre ændringer i selskabskapitalen de sidste 5 år.

11 MINORITETSINTERESSER

	Koncern	
	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Minoritetsinteresser 1. januar	45.064	38.740
Andel af årets resultat	2.473	7.026
Udbytte	-5.000	-5.000
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	-5.446	4.298
Minoritetsinteresser 31. december	<u>37.091</u>	<u>45.064</u>

12 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Revisionshonorar, RevisionsFirmaet Edelbo og Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen	530	510	50	40
Andre ydelser, RevisionsFirmaet Edelbo og Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen	265	235	100	90
	<u>795</u>	<u>745</u>	<u>150</u>	<u>130</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN**13 NÆRTSTÅENDE PARTER**

SRBW Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Søren Rasmussen og Berit Willumsgaard
Albatros Travel A/S
The Great Wall Marathon A/S
Albatros Greenland Holding ApS
Holdingselskabet Tøndergade A/S
Seven C's Rejsebureau ApS
Albatros Holding SA (PYT) LTD
Golf Stand 165 (PTY) LTD
Farm Groenfontein (PTY) LTD
Albatros Afrika ApS

Transaktionerne mellem nærtstående parter omfatter hovedsagelig finansiering og forrentning heraf. Desuden har moderselskabet i 2015 erhvervet 60% af selskabet World of Greenland Arctic Circle A/S. Det er ledelsens opfattelse, at transaktioner mellem nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.