

## **Bret Holding ApS**

Ryesgade 106 A, 3.  
2100 København Ø  
CVR-nr. 25906985

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jean-Marc Didier Bret

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bret Holding ApS  
Ryesgade 106 A, 3.  
2100 København Ø

CVR-nr.: 25906985  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Jean-Marc Didier Bret  
Ann Kirstina Jensen Bret

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Bret Holding ApS.

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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2017

### Direktion

Jean-Marc Didier Bret

Ann Kirstina Jensen Bret

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Bret Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bret Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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.

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

København, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Søren Strandby  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	49.420	36.817	24.700	18.926	12.783
Driftsresultat	16.883	15.803	14.315	12.906	7.500
Resultat af finansielle poster	(284)	(455)	22	33	(119)
Årets resultat	12.973	11.741	10.816	9.700	5.534
Samlede aktiver	101.011	70.930	51.300	37.977	29.399
Investeringer i materielle anlægsaktiver	492	42	153	595	0
Egenkapital	57.579	44.707	32.967	34.635	25.435
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26.372	27.275	13.100	10.325	3.559
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(497)	(181)	(280)	(383)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(101)	(10.985)	(2.000)	(1.500)	(1.559)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	25,4	30,2	32,0	32,3	21,8
Soliditetsgrad (%)	57,0	63,0	64,3	91,2	86,5

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at fungere som holdingselskab for selskaber inden for rejsebranchen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et overskud på 13,0 mio.kr., hvilket ledelsen vurderer som meget tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Årets resultat har været ekstraordinært tilfredsstillende. Det er ledelsens forventning, at det kommende års resultat vil være på niveau med tidligere år.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>49.419.526</b>	<b>36.816.846</b>
Personaleomkostninger	2	(32.369.193)	(20.855.373)
Af- og nedskrivninger	3	(167.518)	(158.587)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.882.815</b>	<b>15.802.886</b>
Andre finansielle indtægter		134.124	0
Andre finansielle omkostninger		(418.457)	(454.984)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.598.482</b>	<b>15.347.902</b>
Skat af årets resultat	4	(3.625.948)	(3.607.108)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>12.972.534</b>	<b>11.740.794</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede licenser		321.000	135.966
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>321.000</b>	<b>135.966</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		540.935	352.928
Indretning af lejede lokaler		113.770	131.155
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>654.705</b>	<b>484.083</b>
Andre tilgodehavender		127.340	127.340
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>127.340</b>	<b>127.340</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.103.045</b>	<b>747.389</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.935.237	4.203.234
Andre tilgodehavender		962.262	388.370
Periodeafgrænsningsposter	9	174.600	1.520.250
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.072.099</b>	<b>6.111.854</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>89.835.431</b>	<b>64.070.442</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>99.907.530</b>	<b>70.182.296</b>
<b>Aktiver</b>		<b>101.010.575</b>	<b>70.929.685</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		57.350.235	44.481.101
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital</b>		<b>57.578.635</b>	<b>44.707.301</b>
Udskudt skat		83.086	47.256
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>83.086</b>	<b>47.256</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.390.534	3.977.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.159.575	4.482.619
Skyldig selskabsskat		2.124.007	2.427.833
Anden gæld		21.674.738	15.287.626
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43.348.854</b>	<b>26.175.128</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>43.348.854</b>	<b>26.175.128</b>
<b>Passiver</b>		<b>101.010.575</b>	<b>70.929.685</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Dattervirksomheder	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	44.481.101	101.200	44.707.301
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	(101.200)
Årets resultat	0	12.869.134	103.400	12.972.534
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>57.350.235</b>	<b>103.400</b>	<b>57.578.635</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		27.882.815	15.802.886
Af- og nedskrivninger		167.518	158.587
Ændringer i arbejdskapital	10	2.519.307	12.645.910
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>30.569.640</b>	<b>28.607.383</b>
Modtagne finansielle indtægter		134.124	0
Betalte finansielle omkostninger		(418.457)	(454.984)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.912.812)	(877.680)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.372.495</b>	<b>27.274.719</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(230.833)	(139.452)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(266.473)	(41.770)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(497.306)</b>	<b>(181.222)</b>
Udbetalt udbytte		(101.200)	(10.984.644)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(101.200)</b>	<b>(10.984.644)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>25.773.989</b>	<b>16.108.853</b>
Likvider primo		64.070.442	47.961.589
<b>Likvider ultimo</b>		<b>89.844.431</b>	<b>64.070.442</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	32.067.904	20.614.968
Pensioner	161.148	115.665
Andre omkostninger til social sikring	140.141	124.740
	<b>32.369.193</b>	<b>20.855.373</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>40</b>	

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	45.799	3.486
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	168.239	155.101
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(46.520)	0
	<b>167.518</b>	<b>158.587</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.590.118	3.585.762
Ændring af udskudt skat	35.830	21.346
	<b>3.625.948</b>	<b>3.607.108</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	12.869.134	11.639.594
	<b>12.972.534</b>	<b>11.740.794</b>

## Koncernens noter

		<b>Erhvervede licenser kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		139.452
Tilgange		230.833
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>370.285</b>
Af- og nedskrivninger primo		(3.486)
Årets afskrivninger		(45.799)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(49.285)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>321.000</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.062.104	194.709
Tilgange	466.473	25.868
Afgange	(418.580)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.109.997</b>	<b>220.577</b>
Af- og nedskrivninger primo	(709.176)	(63.554)
Årets afskrivninger	(124.986)	(43.253)
Tilbageførsel ved afgang	265.100	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(569.062)</b>	<b>(106.807)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>540.935</b>	<b>113.770</b>
		<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		127.340
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>127.340</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>127.340</b>
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.		



## Koncernens noter

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(3.958.245)	(3.777.998)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.477.552	16.423.908
	<u><b>2.519.307</b></u>	<u><b>12.645.910</b></u>

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u><b>1.292.212</b></u>	<u><b>1.756.405</b></u>

Forpligtelser vedrører husleje, der er uopsigelig i 2 år og derefter kan opsiges med 6 måneders varsel.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>12. Dattervirksomheder</b>					
VOS ApS	Danmark	ApS	100,0	12.692.828	12.567.828
AVISION REJSER ApS	Danmark	ApS	100,0	179.125	(3.124)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(26.875)</b>	<b>(19.375)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.564.704	11.982.162
Andre finansielle indtægter	1	609.711	559.005
Andre finansielle omkostninger	2	(64.804)	(855.144)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.082.736</b>	<b>11.666.648</b>
Skat af årets resultat	3	(110.202)	74.146
<b>Årets resultat</b>	4	<b>12.972.534</b>	<b>11.740.794</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		304.126	307.250
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>304.126</b>	<b>307.250</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>304.126</b>	<b>307.250</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.333.721	9.876.640
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		12.567.828	11.984.642
Tilgodehavende selskabsskat		3.479.916	3.659.909
<b>Tilgodehavender</b>		<b>36.381.465</b>	<b>25.521.191</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.070.176</b>	<b>33.010.942</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>59.451.641</b>	<b>58.532.133</b>
<b>Aktiver</b>		<b>59.755.767</b>	<b>58.839.383</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		57.350.235	44.481.101
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital</b>		<b>57.578.635</b>	<b>44.707.301</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	11.678.066
Skyldig selskabsskat		2.124.007	2.427.765
Anden gæld		53.125	26.251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.177.132</b>	<b>14.132.082</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.177.132</b>	<b>14.132.082</b>
<b>Passiver</b>		<b>59.755.767</b>	<b>58.839.383</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	44.481.101	101.200	44.707.301
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	(101.200)
Årets resultat	0	12.869.134	103.400	12.972.534
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>57.350.235</b>	<b>103.400</b>	<b>57.578.635</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	592.598	559.005
Øvrige finansielle indtægter	17.113	0
	<b>609.711</b>	<b>559.005</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	52.801	777.067
Øvrige finansielle omkostninger	12.003	78.077
	<b>64.804</b>	<b>855.144</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	110.202	(74.146)
	<b>110.202</b>	<b>(74.146)</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	12.869.134	11.639.594
	<b>12.972.534</b>	<b>11.740.794</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
Kostpris primo		1.550.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.550.000</b>
Nedskrivninger primo		(1.242.750)
Andel af årets resultat		12.564.704
Udbytte		(12.567.828)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.245.874)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>304.126</b>

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bret Holding ApS har stillet selvskyldnerkaution på 2,5 mio.kr. over for selskabets bankforbindelse til brug for kreditramme tilhørende VOS ApS.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem). I overensstemmelse med årsregnskabsloven er regnskabspraksis for indregning af udbytte ændret, således at det foreslåede udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Tidligere blev udbytte afsat som en gældsforpligtelse.

Praksisændringen medfører ingen ændring af årets resultat og har ingen effekt på balancesummen og egenkapitalen pr. 31.12.2016 (Egenkapital pr. 31.12.2015 er øget med 101 t.kr.). Effekten af praksisændringen pr. 01.01.2016 er indregnet direkte på egenkapitalen, jf. egenkapitalopgørelsen side 19. Bortset fra ovennævnte områder er Koncernregnskabet og årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 78a er årsrapporten for VOS ApS aflagt efter regnskabsklasse B. Selskabet indgår i det fuldt konsoliderede koncernregnskab, som aflægges efter regnskabsklasse C (mellem).

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mel-



## Anvendt regnskabspraksis

lemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### 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.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### 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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.