

**Bjarke Hansen Holding ApS**

**I. C. Christensens Alle 1, 6950 Ringkøbing**

---

**Årsrapport for**

**2015**

---

**CVR-nr. 27 10 01 20**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. juni 2016.

---

Bjarke Skeltved Hansen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Bjarke Hansen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 22. juni 2016

### **Direktion**

Bjarke Skeltved Hansen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejeren i Bjarke Hansen Holding ApS**

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarke Hansen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som 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 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 selskabets 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 selskabets 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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af 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.

Skjern, den 22. juni 2016

### **Martinsen Ringkøbing-Skjern**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 56 05 09

Jacob Hall  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Bjarke Hansen Holding ApS  
I. C. Christensens Alle 1  
6950 Ringkøbing

CVR-nr.: 27 10 01 20  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
13. regnskabsår

### Direktion

Bjarke Skeltved Hansen

### Revision

Martinsen Ringkøbing-Skjern  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østergade 130  
6900 Skjern

### Bankforbindelser

vestjyskBANK, Bredgade 38, 6900 Skjern  
Handelsbanken, Østergade 2, 7400 Herning  
Skjern Bank, Banktorvet 3, 6900 Skjern

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Bruttofortjeneste	33.584	10.752
Resultat af ordinær primær drift	21.164	109
Finansielle poster, netto	2.156	4.556
Årets resultat	14.112	2.410
<b>Balance:</b>		
Balancesum	96.528	57.507
Egenkapital	26.785	12.818
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	33.300	0
Investeringsaktivitet	-2.407	0
Finansieringsaktivitet	-4.229	0
Pengestrømme i alt	26.663	0
<b>Medarbejdere:</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	42	33
<b>Nøgletal i %: *)</b>		
Likviditetsgrad	153,4	-
Soliditetsgrad	27,7	-
Egenkapitalforrentning	71,3	-

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet aktiviteter består i at drive rejsebureauvirksomhed. Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af kapitalandele samt investering i børsnoterede værdipapirer.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning eller måling i årsrapporten.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -201.623 kr. mod -131.282 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.402.223 kr. mod 1.138.113 kr. sidste år.

### **Særlige risici**

#### **Prisrisici**

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 prisnedsættelser 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.

### **Den forventede udvikling**

Selskabet forventer at øge omsætningen og resultatet i 2016.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Bjarke Hansen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, selskabet er i 2015 pligtig til at aflægge årsrapporten efter reglerne i klasse C.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bjarke Hansen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Bjarke Hansen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Lejeindtægter vedrørende ejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varme-regnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler.

### Omkostninger vedrørende ejendomme

## Anvendt regnskabspraksis

---

Omkostninger vedrørende ejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital - udbytte

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

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### 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 anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

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

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>33.583.591</b>	<b>10.751.823</b>	<b>-201.623</b>	<b>-131.282</b>
1 Personaleomkostninger	-11.285.971	-8.922.948	-123.562	-98.064
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.133.607	-1.720.286	-63.486	588
<b>Driftsresultat</b>	<b>21.164.013</b>	<b>108.589</b>	<b>-388.671</b>	<b>-228.758</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.362	-2	8.777.592	1.191.767
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	61.587	175.158	61.587	175.158
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	16.083
Andre finansielle indtægter	2.885.144	7.891.109	112.369	234.891
Øvrige finansielle omkostninger	-783.022	-3.510.187	-281.350	-310.235
<b>Resultat før skat</b>	<b>23.320.360</b>	<b>4.664.667</b>	<b>8.281.527</b>	<b>1.078.906</b>
2 Skat af årets resultat	-5.047.737	732.518	120.696	59.207
<b>Årets resultat</b>	<b>18.272.623</b>	<b>5.397.185</b>	<b>8.402.223</b>	<b>1.138.113</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-4.160.957	-2.987.095	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>14.111.666</b>	<b>2.410.090</b>	<b>8.402.223</b>	<b>1.138.113</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-4.195.137	1.602.471
Foreslået udbytte for regnskabsåret			10.000.000	49.900
Overføres til overført resultat			2.597.360	0
Overført resultat			0	-514.258
<b>Disponeret i alt</b>			<b>8.402.223</b>	<b>1.138.113</b>



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Aktiver</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Software	5.504.803	0	0	0
Software, under udvikling	1.912.322	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7.417.125	0	0	0
Grunde og bygninger	7.200.192	7.296.627	5.235.104	5.297.072
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	205.261	164.341	0	1.518
Materielle anlægsaktiver i alt	7.405.453	7.460.968	5.235.104	5.298.590
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.493.252	7.863.408
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.084.923	2.768.148
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	244.167	1.270.804	244.167	1.270.804
7 Andre værdipapirer og kapitalandele	256.932	461.162	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	501.099	1.731.966	18.822.342	11.902.360
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.323.677</b>	<b>9.192.934</b>	<b>24.057.446</b>	<b>17.200.950</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.426.939	4.654	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.609.050	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.520.592	2.424.919	1.515.592	2.417.625
Udsudte skatteaktiver	1.431.191	3.169.178	0	0
Selskabsskat	0	306.584	3.429.708	59.207
Andre tilgodehavender	4.280.628	7.424.006	1.086.862	773.968
Periodeafgrænsningsposter	17.106.006	5.428.566	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>25.765.356</u>	<u>18.757.907</u>	<u>7.641.212</u>	<u>3.250.800</u>
Værdipapirer	<u>1.182.552</u>	<u>1.607.833</u>	<u>1.079.512</u>	<u>1.479.193</u>
Værdipapirer i alt	<u>1.182.552</u>	<u>1.607.833</u>	<u>1.079.512</u>	<u>1.479.193</u>
Likvide beholdninger	<u>54.256.731</u>	<u>27.948.472</u>	<u>128.771</u>	<u>455.222</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>81.204.639</u></b>	<b><u>48.314.212</u></b>	<b><u>8.849.495</u></b>	<b><u>5.185.215</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>96.528.316</u></b>	<b><u>57.507.146</u></b>	<b><u>32.906.941</u></b>	<b><u>22.386.165</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	244.475	0	4.195.138
Overført resultat	16.660.018	12.303.877	11.045.654	8.448.293
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	49.900	10.000.000	49.900
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>26.785.018</b>	<b>12.723.252</b>	<b>21.170.654</b>	<b>12.818.331</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>12.142.351</b>	<b>7.995.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	410.860	931.852	0	0
Gæld til pengeinstitutter	4.240.000	4.240.000	4.240.000	4.240.000
Anden gæld	6.402	1.217.661	6.402	1.217.661
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.657.262	6.389.513	4.246.402	5.457.661
Kortfristet del af langfristet gæld	365.077	0	0	0
Kreditinstitutter	3.193.825	3.974.275	3.193.825	3.927.358
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.350.428	1.913.715	0	70.644
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.140.302	46.361
Gæld til associerede virksomheder	676.818	663.302	0	0
Selskabsskat	46.666	0	0	0
Anden gæld	4.554.081	2.749.262	155.758	65.810
Periodeafgrænsningsposter	37.756.790	21.098.507	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	52.943.685	30.399.061	7.489.885	4.110.173
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.600.947</b>	<b>36.788.574</b>	<b>11.736.287</b>	<b>9.567.834</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>96.528.316</b>	<b>57.507.146</b>	<b>32.906.941</b>	<b>22.386.165</b>

**Balance 31. december**

---

**Passiver**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>

**9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser****10 Nærtstående parter**

**Egenkapitaloppgørelse for koncernen**

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resul- tat</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	244.475	12.303.877	49.900	12.723.252
Betalt udbytte	0	0	0	-49.900	-49.900
Resultatandel	0	-244.475	4.356.141	10.000.000	14.111.666
	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>16.660.018</b>	<b>10.000.000</b>	<b>26.785.018</b>

**Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden**

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resul- tat</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	4.195.138	8.448.293	49.900	12.818.331
Betalt udbytte	0	0	0	-49.900	-49.900
Resultatandel	0	-4.195.138	2.597.361	10.000.000	8.402.223
	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>11.045.654</b>	<b>10.000.000</b>	<b>21.170.654</b>

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

<u>Note</u>	<u>Koncern 2015</u>
Årets resultat	18.272.623
11 Reguleringer	3.150.902
12 Ændring i driftskapital	<u>12.761.742</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	34.185.267
Renteindbetalinger og lignende	2.885.144
Renteudbetalinger og lignende	<u>-783.022</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	36.287.389
Betalt selskabsskat	<u>-2.987.826</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>33.299.563</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.912.322
Køb af materielle anlægsaktiver	-114.817
Salg af materielle anlægsaktiver	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-380.000
Modtagne udbytter	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-2.407.139</u></b>
Afdrag på langfristet gæld	-3.802.429
Betalt udbytte	<u>-426.567</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-4.228.996</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>26.663.428</b>
Likvider 1. januar 2015	<u>25.582.030</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b><u>52.245.458</u></b>
<b>Likvider</b>	
Likvide beholdninger	54.256.731
Kortfristet kreditinstitutter	-3.193.825
Værdipapirer	<u>1.182.552</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b><u>52.245.458</u></b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	10.391.166	7.811.097	120.322	94.824
Pensioner	135.094	299.285	0	0
Andre omkostninger til social sikring	27.031	169.292	3.240	3.240
Personaleomkostninger i øvrigt	732.680	643.274	0	0
	<b>11.285.971</b>	<b>8.922.948</b>	<b>123.562</b>	<b>98.064</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	33	1	1
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.341.076	-306.584	-120.696	-59.207
Årets regulering af udskudt skat	1.706.661	-425.934	0	0
	<b>5.047.737</b>	<b>-732.518</b>	<b>-120.696</b>	<b>-59.207</b>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>
Kostpris 1. januar 2015			6.406.867	1.190.106
Tilgang			1.190.106	1.912.322
Afgang			0	-1.190.106
<b>Kostpris 31. december 2015</b>			<b>7.596.973</b>	<b>1.912.322</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015			1.128.892	0
Årets afskrivninger			963.278	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>			<b>2.092.170</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>			<b>5.504.803</b>	<b>1.912.322</b>



## Noter

---

### 4. Materielle anlægsaktiver

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2015	7.393.062	1.049.105
Tilgang	<u>0</u>	<u>114.817</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>7.393.062</u></b>	<b><u>1.163.922</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	96.435	884.765
Årets afskrivninger	<u>96.435</u>	<u>73.896</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>192.870</u></b>	<b><u>958.661</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>7.200.192</u></b>	<b><u>205.261</u></b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	0	0	3.912.747	3.858.600
Tilgang i årets løb	0	0	380.000	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Overførsler i årets løb fra associerede virksomheder	0	0	1.059.373	54.145
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.352.120</b>	<b>3.912.745</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	0	0	3.950.663	51.703
Korrektion af tidligere opskrivning	0	0	7.362	0
Årets resultat	0	0	7.706.629	1.191.767
Modtaget udbytter	0	0	-623.333	0
Værdiregulering overgang fra associerede	0	0	28.849	2.707.193
Indtægtsført badwill ved køb	0	0	1.070.962	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.141.132</b>	<b>3.950.663</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.493.252</b>	<b>7.863.408</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Bjarke Hansen Holding ApS
Primo Tours A/S, Ringkøbing-Skjern	62,34 %	19.835.841	10.797.262	12.364.342
SUA ApS, Ringkøbing-Skjern	100 %	2.194	-2.000	2.194
Hansen Invest A/S, Ringkøbing-Skjern	51 %	3.075.595	-79.690	1.568.553
Tourpaq A/S, Ringkøbing-Skjern	87,5 %	4.066.472	1.164.546	3.558.163
		<b>26.980.102</b>	<b>11.880.118</b>	<b>17.493.252</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	1.224.373	1.261.876	1.224.373	1.261.876
Tilgang i årets løb	0	54.144	0	54.144
Afgang i årets løb	-1.059.373	-37.500	-1.059.373	-37.500
Overførsler i årets løb til dattervirksomheder	0	-54.145	0	-54.145
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>165.000</b>	<b>1.224.375</b>	<b>165.000</b>	<b>1.224.375</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	46.429	2.540.964	46.429	2.540.964
Årets afgang	0	37.500	0	37.500
Årets resultat	61.587	175.158	61.587	175.158
Værdiregulering overgang dattervirksomheder	-28.849	-2.707.193	-28.849	-2.707.193
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>79.167</b>	<b>46.429</b>	<b>79.167</b>	<b>46.429</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>244.167</b>	<b>1.270.804</b>	<b>244.167</b>	<b>1.270.804</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Bjarke Hansen Holding ApS
Medarbejderaktionærselskabet ApS, Ringkøbing-Skjern	50 %	161.750	98.000	80.875
OSBH Invest ApS, Ringkøbing-Skjern	50 %	89.499	-5.270	44.750
Ringkøbing Invest ApS, Ringkøbing-Skjern	33 %	355.631	45.666	118.542
		<b>606.880</b>	<b>138.396</b>	<b>244.167</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>7. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2015	256.932	461.162	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>256.932</b>	<b>461.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>256.932</b>	<b>461.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag første år</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2014</b>
Ansvarlig lånekapital	365.077	0	775.937	931.852
Gæld til pengeinstitutter	0	3.408.000	4.240.000	4.240.000
	<b>365.077</b>	<b>3.408.000</b>	<b>5.015.937</b>	<b>5.171.852</b>

**9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

Til sikkerhed for engagement i vestjyskBANK, har selskabet deponeret følgende:

Anpartar i Hansen Invest ApS.

Konto nr. 7651-2230483 med et indestående pr. 31. december 2015 på DKK 2.132.

Værdipapirer i åbent depot til en regnskabsmæssig værdi pr. 31 december 2015 på DKK 1.002.462.

Til sikkerhed for Skjern Bank, har selskabet deponeret følgende:

Nom. DKK 933.900 aktier i Primo Tours A/S.

Værdipapirer i åben depot til en regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 på DKK 77.050.

## Noter

---

### 9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Ejerpantebreve på DKK 4.240.000 med pant i ejendommen M Erichsens Vej 20, er stillet til sikkerhed for mellemværende med Handelsbanken på DKK 4.240.000.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 10. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Bjarke Skeltved Hansen, Fjordbrinken 18, 6950 Ringkøbing

	Koncern 2015
<b>11. Reguleringer</b>	
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.133.607
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	-866.733
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-61.587
Andre finansielle indtægter	-2.885.144
Øvrige finansielle omkostninger	783.022
Skat af årets resultat	5.047.737
	<b>3.150.902</b>
<b>12. Ændring i driftskapital</b>	
Ændring i tilgodehavender	-8.520.191
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21.281.933
	<b>12.761.742</b>

## **Noter**

---