

PAL Holding ApS

Ahlmanns Alle 27, 2900 Hellerup
CVR-nr. 27 50 69 33

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.06.16

Per Ankær
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 15
Noter	16 - 20

Selskabet

PAL Holding ApS
Ahlmanns Alle 27
2900 Hellerup
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 27 50 69 33

Direktion

Per Ankær

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

ICS A/S, Gentofte
Kongreskompagniet A/S, Århus

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for PAL Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. juni 2016

Direktionen

Per Ankær

Til kapitalejeren i PAL Holding ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for PAL Holding ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 9. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at investere i Turistbranchen og andre serviceerhverv.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved måling af hensatte forpligtelser vedrørende erhvervelse af kapitalandele pr. 31.12.15. Der henvises til omtale under note 1.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.477.903 mod DKK -3.660.135 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.913.842.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttotab	-13.278	-7.032
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	699.729	-3.124.904
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	81.218	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaver, der er anlægsaktiver	2.888.458	-372.165
² Andre finansielle indtægter	157.296	54.252
Andre finansielle omkostninger	-201.424	-252.286
Resultat før skat	3.611.999	-3.702.135
³ Skat af årets resultat	-134.096	42.000
Årets resultat	3.477.903	-3.660.135

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-397.613
Overført resultat	3.477.903	-3.262.522
I alt	3.477.903	-3.660.135

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.580.568	0
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	402.137	402.137
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.819.070	886.830
	Andre tilgodehavender	0	1.080.700
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.801.775	2.369.667
Anlægsaktiver i alt		3.801.775	2.369.667
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.260.963	0
	Udskudt skatteaktiv	82.800	41.990
	Tilgodehavende selskabsskat	122.000	0
	Andre tilgodehavender	0	74.500
Tilgodehavender i alt		1.465.763	116.490
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	751.956
Værdipapirer og kapitalandele i alt		0	751.956
Likvide beholdninger		4.966	6.565
Omsætningsaktiver i alt		1.470.729	875.011
Aktiver i alt		5.272.504	3.244.678

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	125.000	125.000
	Overført resultat	1.788.842	-1.689.061
7	Egenkapital i alt	1.913.842	-1.564.061
8	Andre hensatte forpligtelser	453.562	1.691.633
	Hensatte forpligtelser i alt	453.562	1.691.633
	Anden gæld	2.900.100	2.998.674
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.900.100	2.998.674
	Selskabsskat	0	113.432
	Anden gæld	5.000	5.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.000	118.432
	Gældsforpligtelser i alt	2.905.100	3.117.106
	Passiver i alt	5.272.504	3.244.678

10 Eventualforpligtelser

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 111, stk. 3 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare 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.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der er i årsregnskabet indregnet Earn-Out forpligtelser. Der er således usikkerhed om indregning og måling af forpligtelsen som er beregnet på baggrund af indtjeningen for indkomståret 2016-2017 som er vurderet ud fra forventet indtjening.

	2015	2014
	DKK	DKK

2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	26.150	25.801
Øvrige finansielle indtægter	131.146	28.451
I alt	157.296	54.252

3. Skatter

Årets udskudte skat	-40.810	-42.000
Regulering af tidligere års skat	174.906	0
I alt	134.096	-42.000

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris pr. 31.12.14	945.000	945.000
Overført fra andre kapitalandele	400.000	0
Tilgang i året	1.418.531	0
Kostpris pr. 31.12.15	2.763.531	945.000
Opskrivninger pr. 31.12.14	-2.102.122	1.022.782
Årets resultat	963.048	-3.124.904
Overført fra andre kapitalandele, primo	-21.138	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	-1.160.212	-2.102.122
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0
Overført fra andre kapitalandele, primo	-198.469	0
Afskrivninger på goodwill	-263.319	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-461.788	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	439.037	546.189
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	610.933
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	439.037	1.157.122
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.580.568	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	854.805	0

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
ICS A/S, Gentofte	100%
Kongreskompagniet A/S, Århus	100%

31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
-----------------	-----------------

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	402.137	402.137
Kostpris pr. 31.12.15	402.137	402.137
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	402.137	402.137

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Meetagain Konferens AB, Stockjølme	24%	1.457.379	303.965

6. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 31.12.14	1.666.350
Overført til kapitalandele i tilknyttet virksomhed	-400.000
Kostpris pr. 31.12.15	1.266.350
Opskrivninger pr. 31.12.14	-779.520
Opskrivninger i året	1.112.633
Overført til kapitalandele i tilknyttet virksomhed	219.607
Opskrivninger pr. 31.12.15	552.720
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.819.070

7. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>		
Saldo pr. 01.01.14	125.000	1.573.461
Forslag til resultatdisponering	0	-3.262.522
Saldo pr. 31.12.14	125.000	-1.689.061
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>		
Saldo pr. 01.01.15	125.000	-1.689.061
Forslag til resultatdisponering	0	3.477.903
Saldo pr. 31.12.15	125.000	1.788.842

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

8. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser	453.562	1.080.700
Hensat på dattervirksomheder	0	610.933
I alt pr. 31.12.15	453.562	1.691.633

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

0 - 1 år	178.162	813.769
1 - 5 år	275.400	877.864
I alt pr. 31.12.15	453.562	1.691.633

9. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Anden gæld	2.900.101	2.900.100	2.998.674
I alt	2.900.101	2.900.100	2.998.674

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.