

A.D. Holding ApS

Holmevej 8B
2950 Vedbæk
CVR-nr. 30818148

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.02.2017

Dirigent

Navn: Asger Domino

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A.D. Holding ApS
Holmevej 8B
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 30818148
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Direktion

Asger Domino, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 09.02.2017

Direktion

Asger Domino
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A.D. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A.D. 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, fortager 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 09.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	176.106	145.193	120.248	97.609	89.305
Bruttoresultat	33.132	24.315	19.711	14.349	12.774
Driftsresultat	19.208	11.915	9.232	6.063	4.339
Resultat af finansielle poster	298	(225)	1.486	(46)	(54)
Årets resultat	15.168	8.976	8.025	4.500	3.242
Samlede aktiver	127.050	89.835	73.273	55.186	43.792
Egenkapital	33.213	22.259	18.950	9.520	5.341
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	31	27	18	15	13
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	18,8	16,7	16,4	14,7	14,3
Nettomargin (%)	8,6	6,2	6,7	4,6	3,6
Egenkapitalens forrentning (%)	63,4	50,8	65,7	54,8	-
Soliditetsgrad (%)	22,6	21,3	22,1	14,9	0,0
Dækningsgrad	24,3	21,4	22,1	20,8	20,3
Afkastningsgrad	18,0	14,3	15,4	12,3	9,9
Overskudsgrad	10,9	8,2	7,7	6,2	4,9
Likviditetsgrad	134,9	133,0	134,5	120,9	120,6

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Dækningsgrad	$\frac{(\text{Omsætning} - \text{Vareforbrug}) \times 100}{\text{Omsætning}}$	Virksomhedens gennemsnitlige indtjening pr. rejse
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	Virksomhedens afkast pr. investeret krone
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Omsætning}}$	Virksomhedens evne til at indfri kortfristede gældsforpligtelser

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at drive rejsebureauvirksomhed. Forretningsområdet er primært oversøiske rejser og indeholder både rundrejser med dansk rejseleder og individuelle/skræddersyede rejser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning udgør i 2016 i alt 176.106 t.kr. mod 145.193 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 19.506 t.kr. mod 9.221 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 33.213 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I lig med tidligere år, vil vi bruge en del ressourcer på udvikling af nye destinationer og ikke mindst styrkelse af de eksisterende, så selskabet hele tiden står på et stærkt fundament og fortsætter den gode udvikling. Koncernen forventer at få et godt resultat i 2017, som dog ikke forventes at blive helt på højde med 2016, som grundet mange positive omstændigheder indeholdt en særlig høj overskudsgrad.

Særlige risici

Koncernen er påvirket af udsving i fremmed valuta, som afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Herudover er selskabet ikke påvirket af særlige risici ud over almindelig forretningsrisici.

Videnressourcer

Vi er meget bevidste om, at viden er en afgørende faktor for succes i rejsebranchen. Vi bruger derfor mange ressourcer på løbende at uddanne medarbejderne i såvel arbejdsprocesser som kendskab til de enkelte destinationer. Sidstnævnte blandt andet gennem omfangsrige studieture og efterfølgende vidensdeling.

Fastholdelse og udvikling af medarbejdere er afgørende for virksomheden, og det ligger ledelsen meget på sinde. Området prioriteres med en række konkrete tiltag, hvilket har været medvirkende til en ekstraordinær lav medarbejderomsætningshastighed.

Miljømæssige forhold

På kontoret i Danmark sorterer vi papir og pap til genbrug, og computerne har en funktion med automatisk slukning, når de ikke bliver brugt. På kontoret er det de to områder, der har størst påvirkning på det eksterne miljø og dermed også de to områder, hvor vi kan bidrage mest til reducere af belastningen på det eksterne miljø.

Vi forsøger at udvise stor respekt for og beskytte de kulturer, vi møder på vores rejser rundt omkring i verden. Vi er ligeledes bevidste om at minimere belastningen på det eksterne miljø på rejserne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

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>
Nettoomsætning		176.105.621	145.193.327
Vareforbrug		(133.341.872)	(114.118.730)
Andre eksterne omkostninger		(9.631.896)	(6.759.418)
Bruttoresultat		33.131.853	24.315.179
Personaleomkostninger	1	(13.924.038)	(12.400.468)
Driftsresultat		19.207.815	11.914.711
Andre finansielle indtægter	2	933.412	674.811
Andre finansielle omkostninger	3	(635.167)	(899.982)
Resultat før skat		19.506.060	11.689.540
Skat af årets resultat	4	(4.337.835)	(2.713.899)
Årets resultat	5	15.168.225	8.975.641

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	6	0	0
Deposita		440.181	228.494
Finansielle anlægsaktiver	7	440.181	228.494
Anlægsaktiver		440.181	228.494
Udskudt skat	8	7.537	10.000
Andre tilgodehavender	9	3.210.761	2.262.817
Tilgodehavende selskabsskat		1.038.422	1.260.124
Periodeafgrænsningsposter	10	28.523.965	21.360.253
Tilgodehavender		32.780.685	24.893.194
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.401.525	24.966.968
Værdipapirer og kapitalandele		30.401.525	24.966.968
Likvide beholdninger		63.427.781	39.746.181
Omsætningsaktiver		126.609.991	89.606.343
Aktiver		127.050.172	89.834.837

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		22.600.885	16.009.736
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	3.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		28.725.885	19.134.736
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		4.486.667	3.124.467
Egenkapital		33.212.552	22.259.203
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.427.656	3.367.564
Anden gæld	11	1.880.295	1.796.016
Periodeafgrænsningsposter	12	88.529.669	62.412.054
Kortfristede gældsforpligtelser		93.837.620	67.575.634
Gældsforpligtelser		93.837.620	67.575.634
Passiver		127.050.172	89.834.837
Finansielle instrumenter	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	16.009.736	3.000.000	3.124.467
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)	(1.800.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	600.127	0	150.032
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(132.028)	0	(33.007)
Årets resultat	0	6.123.050	6.000.000	3.045.175
Egenkapital ultimo	125.000	22.600.885	6.000.000	4.486.667
				I alt kr.
Egenkapital primo				22.259.203
Udbetalt ordinært udbytte				(4.800.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				750.159
Skat af egenkapitalbevægelser				(165.035)
Årets resultat				15.168.225
Egenkapital ultimo				33.212.552

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		19.207.816	11.914.711
Ændringer i arbejdskapital	13	18.287.748	11.220.208
Pengestrømme vedrørende primær drift		37.495.564	23.134.919
Modtagne finansielle indtægter		933.412	653.873
Betalte finansielle omkostninger		(635.167)	(899.982)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.465.965)	(3.769.848)
Pengestrømme vedrørende drift		34.327.844	19.118.962
Køb af finansielle anlægsaktiver		(211.687)	(6.700)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(211.687)	(6.700)
Afdrag på lån mv.		(200.000)	0
Udbetalt udbytte		(4.800.000)	(5.400.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(5.000.000)	(5.400.000)
Ændring i likvider		29.116.157	13.712.262
Likvider primo		64.713.149	51.000.887
Likvider ultimo		93.829.306	64.713.149
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		63.427.781	39.746.181
Værdipapirer		30.401.525	24.966.968
Likvider ultimo		93.829.306	64.713.149

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.337.001	10.002.815
Pensioner	1.440.882	1.270.028
Andre omkostninger til social sikring	232.100	208.780
Andre personaleomkostninger	914.055	918.845
	13.924.038	12.400.468

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	31	27
---	-----------	-----------

Aflønning af selskabets ledelse foregår på markedsmæssige vilkår. Vederlag til selskabets ledelse oplyses dog ikke med henvisning til ÅRL § 98 b, stk. 3, nr. 2.

	2016 kr.	2015 kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	594.521	459.338
Valutakursreguleringer	22.908	0
Dagsværdireguleringer	9.858	0
Øvrige finansielle indtægter	306.125	215.473
	933.412	674.811

	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	99.765	1.819
Dagsværdireguleringer	270.184	772.964
Øvrige finansielle omkostninger	265.218	125.199
	635.167	899.982

	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.305.964	2.695.876
Ændring af udskudt skat	2.463	4.626
Regulering vedrørende tidligere år	29.408	13.397
	4.337.835	2.713.899

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	3.000.000
Overført resultat	6.123.050	4.131.378
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.045.175	1.844.263
	15.168.225	8.975.641
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.113.768
Kostpris ultimo		1.113.768
Af- og nedskrivninger primo		(1.113.768)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.113.768)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0
		Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		228.494
Tilgange		211.687
Kostpris ultimo		440.181
Regnskabsmæssig værdi ultimo		440.181
	2016 kr.	2015 kr.
8. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	7.537	10.000
	7.537	10.000
Bevægelser i året		
Primo	10.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.463)	
Ultimo	7.537	

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
9. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende renter	19.658	15.944
Afledte finansielle instrumenter	2.691.071	1.941.158
Øvrige tilgodehavender	500.032	305.715
	3.210.761	2.262.817

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 2,7 mio. kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb, rejseomkostninger, for i alt 46,1 mio. kr. (2015, 69 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB og JPY. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valutaterminskontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2017.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter følgende:

- 1) Forudbetalte rejseomkostninger på rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2016, 27.697 t.kr. (2015: 20.837 t.kr.)
- 2) Øvrige forudbetalte omkostninger 827 t.kr. (2015: 523 t.kr.)

	2016 kr.	2015 kr.
11. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	99.195	55.734
Feriepengeforpligtelser	1.534.000	1.429.117
Andre skyldige omkostninger	247.100	311.165
	1.880.295	1.796.016

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter udelukkende modtagne forudbetalinger på rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2016.

	2016 kr.	2015 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(8.373.830)	(2.032.008)
Ændring i leverandørgæld mv.	26.661.578	13.252.216
	18.287.748	11.220.208

Koncernens noter

14. Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 2,7 mio. kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb, rejseomkostninger, for i alt 46,1 mio. kr. (2015, 69 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB og JPY. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valutaterminskontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2017.

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	6.274.553	996.619

Af den samlede forpligtelse udgør huslejeforpligtelsen 5.514 t.kr., hvor uopsigelighedsperioden udgør 5 år og 3 måneder. Stigningen skyldes en udvidelse af lejemålet som har medført en væsentlig stigning i huslejen samt indarbejdelse af en uopsigelighedsperiode i lejekontrakten.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed over for Rejsegarantifonden har selskabet pr. 31. december deponeret et beløb på 2,2 mio. kr. på en deponeringskonto.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 35.265 kr. over for leverandører.

17. Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til ÅRL § 98 c, stk. 7 oplyses der alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår. Der har i år ikke været transaktioner af sådan karakter.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>kr.</u>
18. Dattervirksomheder					
Stjernegaard Rejser A/S	2800, Kgs. Lyngby	A/S	80,0	22.434.234	15.225.875

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(13.124)	(16.893)
Driftsresultat		(13.124)	(16.893)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.200.000	5.600.000
Andre finansielle indtægter	1	388.060	226.957
Andre finansielle omkostninger	2	(411.164)	(516.769)
Resultat før skat		7.163.772	5.293.295
Skat af årets resultat	3	(21.422)	61.029
Årets resultat	4	7.142.350	5.354.324

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.177.513	6.177.513
Finansielle anlægsaktiver	5	6.177.513	6.177.513
Anlægsaktiver		6.177.513	6.177.513
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		79.318	0
Andre tilgodehavender		19.658	15.944
Tilgodehavende selskabsskat		1.038.422	1.260.124
Tilgodehavender		1.137.398	1.276.068
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.274.687	5.437.415
Værdipapirer og kapitalandele		8.274.687	5.437.415
Likvide beholdninger		2.368.248	1.509.073
Omsætningsaktiver		11.780.333	8.222.556
Aktiver		17.957.846	14.400.069

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		10.830.831	9.688.481
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000.000	3.000.000
Egenkapital		16.955.831	12.813.481
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.377.588
Skyldige sambeskatningsbidrag		993.015	0
Anden gæld		9.000	209.000
Kortfristede gældsforpligtelser		1.002.015	1.586.588
Gældsforpligtelser		1.002.015	1.586.588
Passiver		17.957.846	14.400.069
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	9.688.481	3.000.000	12.813.481
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat	0	1.142.350	6.000.000	7.142.350
Egenkapital ultimo	125.000	10.830.831	6.000.000	16.955.831

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	59.027	47.791
Valutakursreguleringer	22.908	0
Øvrige finansielle indtægter	306.125	179.166
	388.060	226.957
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	99.704	375
Dagsværdireguleringer	270.184	509.262
Øvrige finansielle omkostninger	41.276	7.132
	411.164	516.769
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(7.986)	(74.426)
Regulering vedrørende tidligere år	29.408	13.397
	21.422	(61.029)
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000.000	3.000.000
Overført resultat	1.142.350	2.354.324
	7.142.350	5.354.324
5. Finansielle anlægsaktiver		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
Kostpris primo		6.177.513
Kostpris ultimo		6.177.513
Regnskabsmæssig værdi ultimo		6.177.513

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. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Asger Domino, Vedbæk, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

8. Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til ÅRL § 98 c, stk. 7 oplyses der alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår. Der har i år ikke været transaktioner af sådan karakter.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 mellemværender 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlig. Indregning af omsætning foretages på afrejsedatoen.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris. I vareforbrug indgår direkte omkostninger relateret til den enkelte rejse, såsom hoteller, flytransport mv.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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

3-5 år

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandelenes 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.

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjørt som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter og forudbetalte rejser til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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 køb og salg af virksomheder, aktiviteter og 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, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.