

A.D. Holding ApS
Amaliegade 41B, 2. tv.
1256 København K
CVR-nr. 30818148

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.02.2018

Dirigent

Navn: Asger Domino

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017 | 9 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017 | 10 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017 | 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017 | 13 |
| Koncernens noter | 14 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017 | 18 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017 | 19 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 21 |
| Modervirksomhedens noter | 22 |
| Anvendt regnskabspraksis | 24 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A.D. Holding ApS
Amaliegade 41B, 2. tv.
1256 København K

CVR-nr.: 30818148
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 07.02.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 07.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33712

Ledelsesberetning

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. | 2013 t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 198.086 | 176.106 | 145.193 | 120.248 | 97.609 |
| Bruttoresultat | 35.065 | 33.132 | 24.315 | 19.711 | 14.349 |
| Driftsresultat | 19.394 | 19.208 | 11.915 | 9.232 | 6.063 |
| Resultat af finansielle poster | 362 | 298 | (225) | 1.486 | (46) |
| Årets resultat | 15.397 | 15.168 | 8.976 | 8.025 | 4.500 |
| Samlede aktiver | 130.421 | 127.050 | 89.835 | 73.273 | 55.186 |
| Egenkapital inkl. minoriteter | 35.944 | 33.213 | 22.259 | 18.950 | 9.520 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) | 36 | 31 | 27 | 18 | 15 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin (%) | 17,7 | 18,8 | 16,7 | 16,4 | 14,7 |
| Nettomargin (%) | 7,8 | 8,6 | 6,2 | 6,7 | 4,6 |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 44,5 | 54,7 | 43,6 | 56,4 | 60,6 |
| Soliditetsgrad (%) | 27,6 | 26,1 | 24,8 | 25,9 | 17,3 |
| Dækningsgrad | 23,7 | 24,3 | 21,4 | 22,1 | 20,8 |
| Afkastningsgrad | 15,3 | 18,0 | 14,3 | 15,4 | 12,3 |
| Overskudsgrad | 9,8 | 10,9 | 8,2 | 7,7 | 6,2 |
| Likviditetsgrad | 137,6 | 134,9 | 133,0 | 134,5 | 120,9 |

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 (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%) | $\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | 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 | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$ | 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 2017 i alt 198.086 t.kr. mod 176.106 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 19.756 t.kr. mod 19.506 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 35.944 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 2018, som dog ikke forventes at blive helt på højde med 2017, som grundet mange positive omstændigheder indeholdt en særlig høj overskudsgrad.

Ligeledes vil omsætningen til en af selskabets store destinationer, De Vestindiske Øer, blive påvirket af de to store orkaner, der ramte øerne i efteråret 2017.

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 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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsætning | | 198.085.686 | 176.105.621 |
| Vareforbrug | | (151.201.491) | (133.341.872) |
| Andre eksterne omkostninger | | (11.819.002) | (9.631.896) |
| Bruttoresultat | | 35.065.193 | 33.131.853 |
| Personaleomkostninger | 1 | (15.671.188) | (13.924.038) |
| Driftsresultat | | 19.394.005 | 19.207.815 |
| Andre finansielle indtægter | 2 | 961.840 | 933.412 |
| Andre finansielle omkostninger | 3 | (599.689) | (635.167) |
| Resultat før skat | | 19.756.156 | 19.506.060 |
| Skat af årets resultat | 4 | (4.359.057) | (4.337.835) |
| Årets resultat | 5 | 15.397.099 | 15.168.225 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 0 | 0 |
| Deposita | | 462.881 | 440.181 |
| Finansielle anlægsaktiver | 7 | 462.881 | 440.181 |
| Anlægsaktiver | | 462.881 | 440.181 |
| Udskudt skat | 8 | 38.559 | 7.537 |
| Andre tilgodehavender | 9 | 1.149.997 | 3.210.761 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 2.088.627 | 1.038.422 |
| Periodeafgrænsningsposter | 10 | 34.118.520 | 28.523.965 |
| Tilgodehavender | | 37.395.703 | 32.780.685 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 31.079.584 | 30.401.525 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 31.079.584 | 30.401.525 |
| Likvide beholdninger | | 61.482.394 | 63.427.781 |
| Omsætningsaktiver | | 129.957.681 | 126.609.991 |
| Aktiver | | 130.420.562 | 127.050.172 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 21.527.270 | 22.600.885 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 10.000.000 | 6.000.000 |
| Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere | | 31.652.270 | 28.725.885 |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | | 4.291.869 | 4.486.667 |
| Egenkapital | | 35.944.139 | 33.212.552 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 11 | 84.394.639 | 88.529.669 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 5.428.637 | 3.427.656 |
| Anden gæld | 12 | 4.653.147 | 1.880.295 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 94.476.423 | 93.837.620 |
| Gældsforpligtelser | | 94.476.423 | 93.837.620 |
| Passiver | | 130.420.562 | 127.050.172 |
| Finansielle instrumenter | 14 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 15 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 16 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 17 | | |
| Dattervirksomheder | 18 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

| | Virksomheds- kapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året kr. | Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr. |
|---|--------------------------------|---|---|---|
| Egenkapital primo | 125.000 | 22.600.885 | 6.000.000 | 4.486.667 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (6.000.000) | (2.400.000) |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | 0 | (4.374.884) | 0 | (1.093.721) |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 962.474 | 0 | 240.619 |
| Årets resultat | 0 | 2.338.795 | 10.000.000 | 3.058.304 |
| Egenkapital ultimo | 125.000 | 21.527.270 | 10.000.000 | 4.291.869 |
| | | | | I alt kr. |
| Egenkapital primo | | | | 33.212.552 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | (8.400.000) |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | | | | (5.468.605) |
| Skat af egenkapitalbevægelser | | | | 1.203.093 |
| Årets resultat | | | | 15.397.099 |
| Egenkapital ultimo | | | | 35.944.139 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat | | 19.379.645 | 19.207.816 |
| Ændringer i arbejdskapital | 13 | (8.079.815) | 18.287.748 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 11.299.830 | 37.495.564 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 961.840 | 933.412 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (585.330) | (635.167) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (4.236.279) | (3.465.965) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 7.440.061 | 34.327.844 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (22.700) | (211.687) |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (22.700) | (211.687) |
| Afdrag på lån mv. | | 0 | (200.000) |
| Udbetalt udbytte | | (6.000.000) | (4.800.000) |
| Udbetalt udbytte til minoritetsinteressere | | (2.400.000) | 0 |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (8.400.000) | (5.000.000) |
| Ændring i likvider | | (982.639) | 29.116.157 |
| Likvider primo | | 93.829.306 | 64.713.149 |
| Likvider ultimo | | 92.846.667 | 93.829.306 |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 61.482.394 | 63.427.781 |
| Værdipapirer | | 31.079.584 | 30.401.525 |
| Likvider ultimo | | 92.561.978 | 93.829.306 |

Koncernens noter

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 12.953.565 | 11.337.001 |
| Pensioner | 1.686.765 | 1.440.882 |
| Andre omkostninger til social sikring | 260.400 | 232.100 |
| Andre personaleomkostninger | 770.458 | 914.055 |
| | 15.671.188 | 13.924.038 |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 36 | 31 |
|---|-----------|-----------|

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.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 2. Andre finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 522.971 | 594.521 |
| Valutakursreguleringer | 39.458 | 22.908 |
| Dagsværdireguleringer | 0 | 9.858 |
| Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter | 967 | 0 |
| Øvrige finansielle indtægter | 398.444 | 306.125 |
| | 961.840 | 933.412 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 3. Andre finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 53.703 | 99.765 |
| Dagsværdireguleringer | 361.436 | 270.184 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 184.550 | 265.218 |
| | 599.689 | 635.167 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 4. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 4.390.228 | 4.305.964 |
| Ændring af udskudt skat | (31.171) | 2.463 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | 29.408 |
| | 4.359.057 | 4.337.835 |

Koncernens noter

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|--|
| 5. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 10.000.000 | 6.000.000 |
| Overført resultat | 2.338.795 | 6.123.050 |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 3.058.304 | 3.045.175 |
| | 15.397.099 | 15.168.225 |
| | | 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 | | 440.181 |
| Tilgange | | 22.700 |
| Kostpris ultimo | | 462.881 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 462.881 |
| | 2017 kr. | 2016 kr. |
| 8. Udskudt skat | | |
| Materielle anlægsaktiver | 38.559 | 7.537 |
| | 38.559 | 7.537 |
| Bevægelser i året | | |
| Primo | 7.537 | |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 31.022 | |
| Ultimo | 38.559 | |

Koncernens noter

| | 2017 | 2016 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| 9. Andre tilgodehavender | | |
| Tilgodehavende renter | 15.827 | 19.658 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 2.691.071 |
| Øvrige tilgodehavender | 1.134.170 | 500.032 |
| | 1.149.997 | 3.210.761 |

Afledte finansielle instrumenter indgår i dette år som finansielle forpligtelse indregnet under anden gæld.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter følgende:

- 1) Forudbetalte rejseomkostninger på rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2017, 32.863 t.kr. (2016: 27.697 t.kr.)
- 2) Øvrige forudbetalte omkostninger 1.526 t.kr. (2016: 827 t.kr.)

11. Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder vedrører indbetalinger modtaget for rejser, der har afrejsedato efter 31. december 2017.

| | 2017 | 2016 |
|--|------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| 12. Anden gæld | | |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 86.388 | 99.195 |
| Feriepengeforpligtelser | 1.747.825 | 1.534.000 |
| Afledte finansielle instrumenter | 2.777.534 | 0 |
| Andre skyldige omkostninger | 41.400 | 247.100 |
| | 4.653.147 | 1.880.295 |

♥ For afledte finansielle instrumenter, der løbende måles til dagsværdi, skal oplyses om omfang og karakter af instrumenterne samt væsentlige betingelser, som kan få betydning for beløbet, tidspunktet og sikkerheden for fremtidige pengestrømme.

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 13. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i tilgodehavender | (5.940.272) | (8.373.830) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (2.139.543) | 26.661.578 |
| | (8.079.815) | 18.287.748 |

14. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 2,8 mio. kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og rejseomkostninger for i alt 42,4 mio. kr. (2016: 46,1 mio. kr.) fordelt på valutaerne USD, THB, NZD og ZAR. Dagsværdireguleringen er indregnet

Koncernens noter

på egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valuta-terminskontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2018.

| | <u>2017</u> kr. | <u>2016</u> kr. |
|---|--------------------|--------------------|
| 15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | 5.156.222 | 6.274.553 |

Af den samlede forpligtelse udgør huslejeforpligtelsen 4.366 t.kr., hvor uopsigelighedsperioden udgør 4 år og 3 måneder.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed over for Rejsegarantifonden har selskabet pr. 31. december deponeret et beløb på 2,5 mio. kr. på en deponeringskonto.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 31.040 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- form</u> | <u>Ejer- andel %</u> | <u>Egenkapital kr.</u> | <u>Resultat kr.</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| 18. Dattervirk- somheder | | | | | |
| Stjernegaard Rejser A/S | 2800, Kgs. Lyngby | A/S | 80,0 | 21.460.243 | 15.291.521 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Andre eksterne omkostninger | | (22.500) | (13.125) |
| Driftsresultat | | (22.500) | (13.125) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 9.600.000 | 7.200.000 |
| Andre finansielle indtægter | 1 | 369.800 | 388.059 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | (211.956) | (411.162) |
| Resultat før skat | | 9.735.344 | 7.163.772 |
| Skat af årets resultat | 3 | (29.766) | (21.422) |
| Årets resultat | 4 | 9.705.578 | 7.142.350 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 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 | | 124.725 | 79.318 |
| Andre tilgodehavender | | 15.827 | 19.658 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 2.088.627 | 1.038.422 |
| Tilgodehavender | | 2.229.179 | 1.137.398 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 9.421.874 | 8.274.687 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 9.421.874 | 8.274.687 |
| Likvide beholdninger | | 4.920.491 | 2.368.248 |
| Omsætningsaktiver | | 16.571.544 | 11.780.333 |
| Aktiver | | 22.749.057 | 17.957.846 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 10.536.409 | 10.830.831 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 10.000.000 | 6.000.000 |
| Egenkapital | | 20.661.409 | 16.955.831 |
| Skyldige sambeskatningsbidrag | | 2.078.648 | 993.015 |
| Anden gæld | | 9.000 | 9.000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 2.087.648 | 1.002.015 |
| Gældsforpligtelser | | 2.087.648 | 1.002.015 |
| Passiver | | 22.749.057 | 17.957.846 |
| Eventualforpligtelser | 6 | | |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 7 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 8 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

| | Virksomheds- kapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året kr. | I alt kr. |
|-------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo | 125.000 | 10.830.831 | 6.000.000 | 16.955.831 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (6.000.000) | (6.000.000) |
| Årets resultat | 0 | (294.422) | 10.000.000 | 9.705.578 |
| Egenkapital ultimo | 125.000 | 10.536.409 | 10.000.000 | 20.661.409 |

Modervirksomhedens noter

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---|
| 1. Andre finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 84.759 | 59.027 |
| Valutakursreguleringer | 39.458 | 22.908 |
| Øvrige finansielle indtægter | 245.583 | 306.124 |
| | 369.800 | 388.059 |
| | | |
| 2. Andre finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 32.870 | 99.704 |
| Dagsværdireguleringer | 164.726 | 302.581 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 14.360 | 8.877 |
| | 211.956 | 411.162 |
| | | |
| 3. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 29.766 | (7.986) |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0 | 29.408 |
| | 29.766 | 21.422 |
| | | |
| 4. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 10.000.000 | 6.000.000 |
| Overført resultat | (294.422) | 1.142.350 |
| | 9.705.578 | 7.142.350 |
| | | |
| 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 administrationsselskab 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, 1256 København K, 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 afrejsdatoen.

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 opgjort 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

Leasingydelser 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.