



Tlf: 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR-nr. 20 22 26 70

MAKSI HOLDING APS
LOMBJERGEVEJ 1, 5750 RINGE
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2016

Mogens Andersen

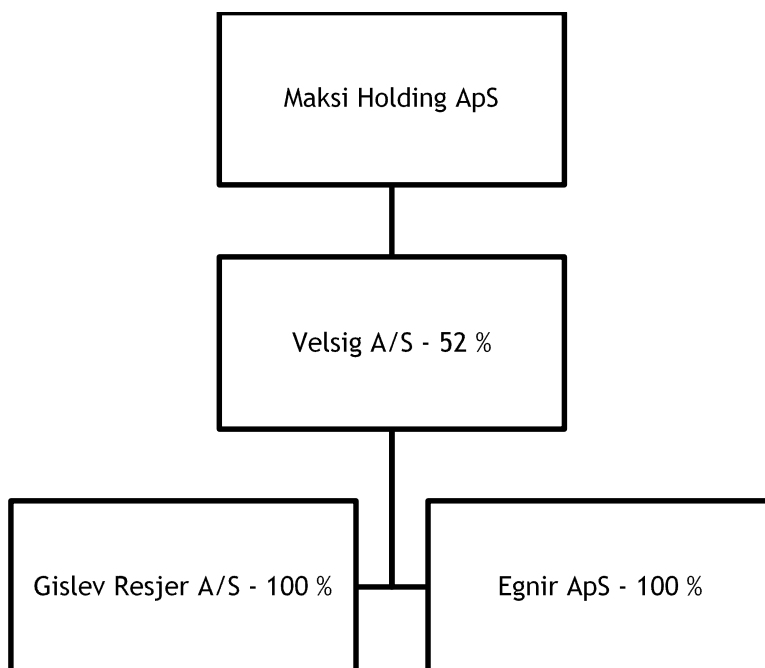
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Maksi Holding ApS Lombjergevej 1 5750 Ringe
	CVR-nr.: 31 47 47 95 Stiftet: 28. maj 2008 Hjemsted: Faaborg-Midtfyn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Mogens Andersen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
Pengeinstitut	Danske Bank Albani Torv 2-3 5000 Odense C

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Maksi 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringe, den 19. april 2016

Direktion

Mogens Andersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Maksi Holding ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maksi Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 19. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Ove Hansen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	42	37	42	45	52
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...	6	12	12	14	20
Årets resultat før skat.....	14	13	16	19	20
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	5	5	6	7	8
Balance					
Balancesum.....	164	147	129	119	120
Egenkapital.....	60	55	50	44	46
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	117	108	100	89	77
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	66	61	60	59	61
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	9,0	9,4	12,9	15,9	16,3
Soliditetsgrad.....	36,6	37,4	38,8	37,0	38,3
Egenkapitalforrentning.....	8,7	9,5	18,3	22,5	24,4

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år, bestået i salg af rundrejser med danske rejseledere og hertil relaterede serviceydelser og produkter.

Moderselskabets væsentligste aktiviteter består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultat og økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Valutarisici:

Koncernen indgår løbende transaktioner baseret på fremmede valutaer, hvorved der opstår valutadispositioner af kortere eller længere varighed.

De væsentligste valutarisici ved koncernens økonomiske transaktioner i fremmede valutaer reduceres ved indgåelse af finansielle sikringstransaktioner og andre aftaler.

Risikoforhold:

Branchen er underlagt påvirkninger som naturkatastrofer, politiske og finansielle forhold, krig og terror i verden. Koncernens brede vifte af destinationer, spredt ud på alle verdensdele, spreder dog risikoen markant.

Forventninger til fremtiden

Koncernen samt moderselskabet forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Maksi Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40-50 år	0-5%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-7 år	0-35 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
BRUTTORESULTAT		41.500	37.399	-34	-34
Personaleomkostninger.....	1	-31.009	-29.331	0	0
Af- og nedskrivninger.....	2	-2.198	-2.294	0	0
DRIFTSRESULTAT		8.293	5.774	-34	-34
Indtægter af kapitalandele.....	3	0	0	5.399	5.264
Indtægter af værdipapirer.....		5.712	7.784	0	0
Andre finansielle indtægter.....	4	65	59	0	1
Finansielle omkostninger.....	5	-407	-209	-54	-88
RESULTAT FØR SKAT		13.663	13.408	5.311	5.143
Skat af ordinært resultat.....	6	-3.349	-3.373	20	33
ÅRETS RESULTAT		10.314	10.035	5.331	5.176
Minoritetsinteressers andel af resultat.....		-4.983	-4.859		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		5.331	5.176		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				195	180
Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode.....				3.839	3.184
Overført resultat.....				1.297	1.812
I ALT				5.331	5.176

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Ejendomme.....		22.961	23.286	0	0
Andre anlæg og inventar.....		4.349	4.925	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		948	654	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	28.258	28.865	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	61.193	57.355
Finansielle anlægsaktiver.....	8	0	0	61.193	57.355
ANLÆGSAKTIVER.....		28.258	28.865	61.193	57.355
Tilgodehavende fra salg.....		341	240	0	0
Andre tilgodehavender.....		6.348	3.325	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		541	333	3.718	333
Periodeafgrænsningsposter.....		547	562	0	0
Tilgodehavender.....		7.777	4.460	3.718	333
Andre værdipapirer.....		110.666	101.184	0	0
Værdipapirer.....		110.666	101.184	0	0
Likvider.....		16.843	11.960	5	5
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		135.286	117.604	3.723	338
AKTIVER.....		163.544	146.469	64.916	57.693

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		125	125	125	125
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	40.901	37.062
Overført overskud.....		59.770	54.634	18.869	17.572
Forslag til udbytte.....		195	180	195	180
EGENKAPITAL.....	9	60.090	54.939	60.090	54.939
MINORITETSINTERESSERS ANDEL.....		56.486	52.943	0	0
Udskudt skat.....		1.012	1.123	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.012	1.123	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		9.821	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	9.821	0	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	554	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		22	7.393	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.602	4.366	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	4.798	2.385
Selskabsskat.....		0	0	0	333
Anden gæld.....		9.748	8.418	28	36
Periodeafgrænsningsposter.....		21.209	17.287	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		36.135	37.464	4.826	2.754
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		45.956	37.464	4.826	2.754
PASSIVER.....		163.544	146.469	64.916	57.693
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Ejerforhold	14				
Finansielle instrumenter	15				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	10.314	10.035	5.331	5.176
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.945	1.926	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-5.399	-5.264
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-2.952	-5.547	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.349	3.372	-20	-33
Betalt selskabsskat.....	-3.672	-3.981	-3.697	101
Ændring i tilgodehavender.....	-3.108	794	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	5.492	2.854	2.405	-1.878
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	11.368	9.453	-1.380	-1.898
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.337	-969	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-2.500	-186	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-4.028	-10.667	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-7.865	-11.822	0	0
Afdrag på lån.....	-546	0	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	10.920	0	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.620	-2.095	-180	-180
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	0	1.560	2.080
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	8.754	-2.095	1.380	1.900
ÆNDRING I LIKVIDER.....	12.257	-4.464	0	2
Likvider 1. januar.....	4.564	9.028	5	3
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	16.821	4.564	5	5
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	16.843	11.957	5	5
Gæld til pengeinstitutter.....	-22	-7.393	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	16.821	4.564	5	5

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	66	61	0	0	
Løn og gager.....	28.889	27.177	0	0	
Pensioner.....	1.606	1.622	0	0	
Sociale udgifter.....	514	532	0	0	
	31.009	29.331	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	1.456	1.848	0	0	
	1.456	1.848	0	0	
Af- og nedskrivninger					2
Indretning lejede lokaler.....	137	53	0	0	
Grunde og bygninger.....	598	636	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1.210	1.237	0	0	
Mindre nyanskaffelser.....	253	368	0	0	
	2.198	2.294	0	0	
Indtægter af kapitalandele					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	5.399	5.264	
	0	0	5.399	5.264	
Andre finansielle indtægter					4
Finansielle indtægter i øvrigt.....	65	59	0	1	
	65	59	0	1	
Finansielle omkostninger					5
Tilknyttede selskaber.....	0	0	52	88	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	407	209	2	0	
	407	209	54	88	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Skat af ordinært resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.460	3.393	-20	-30	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-3	0	-3	
Regulering af udskudt skat.....	-111	-17	0	0	
	3.349	3.373	-20	-33	

Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Ejendomme	Andre anlæg og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	27.337	12.380	707
Tilgang.....	273	634	431
Afgang.....	0	-787	0
Kostpris 31. december 2015.....	27.610	12.227	1.138
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	4.051	7.455	53
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-787	0
Årets afskrivninger	598	1.210	137
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	4.649	7.878	190
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	22.961	4.349	948

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	20.292
Kostpris 31. december 2015.....	20.292
Opskrivninger 1. januar 2015.....	37.062
Udloddet resultat	-1.560
Årets opskrivninger	5.399
Opskrivninger 31. december 2015.....	40.901
Saldo 31. december 2015.....	61.193
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	61.193

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Velsig A/S.....	117.679	10.381	52

NOTER

Note

Egenkapital

9

	Koncernen				
	Selskabs- kapitalværdi	Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125	0	54.634	180	54.939
Betalt udbytte.....	0	0	0	-180	-180
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	5.136	195	5.331
Egenkapital 31. december 2015.....	125	0	59.770	195	60.090

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapitalværdi	Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125	37.062	17.572	180	54.939
Betalt udbytte.....	0	0	0	-180	-180
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	3.839	1.297	195	5.331
Egenkapital 31. december 2015.....	125	40.901	18.869	195	60.090

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	0	10.375	554	7.672
	0	10.375	554	7.672

Eventualposter mv.

11

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- eller garantiforpligtelser, ud over garantier forbundet med selskabets normale aktiviteter.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 208 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Ejerpantebrev i ejendommen matr. 37e, Gislev By.....	2.946	245	0	0
Løsørepantebrev Setra S416HDH.....	789	4.500	0	0

Til sikkerhed for Rejsegarantifonden, Bladudgiverens Sikkerhedsudvalg og Europæiske Rejseforsikring er der afgivet pant i obligationer bogført til 4.454 tkr.

Nærtstående parter

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Mogens Andersen, Ravndrupvej 7, 5854 Gislev.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

14

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets særlige anpartshaverfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Mogens Andersen
Ravndrupvej 7
5854 Gislev

Poul Andersen
Glasbjergvej 4
5856 Ryslinge

Marlene Elmkjær Madsen
Wibrandsvej 91
2300 København S

Charlotte Andersen
Ravnholtvej 7
5853 Ørbæk

NOTER

Finansielle instrumenter

15

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og valutaoptioner.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 3.422 tkr. i forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 85 tkr.