

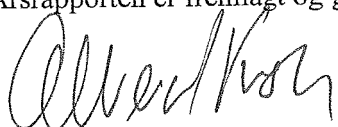
Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S
Grøndalsvej 8, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 54 52 05 14

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. marts 2016.



Albert Kusk
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

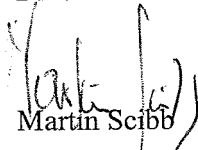
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29. februar 2016

Direktion




Martin Scibb




Manfred Zähringer

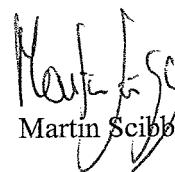
Bestyrelse



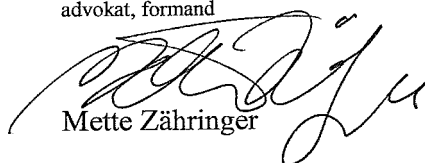
Albert Kusk
advokat, formand



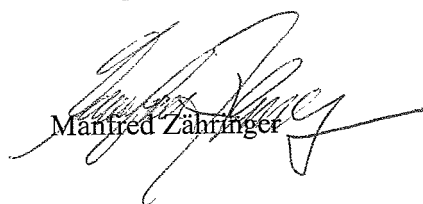
Monique Scibb



Martin Scibb



Mette Zähringer



Manfred Zähringer

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, hvor der redegøres for usikkerheden ved værdiansættelsen af det indregnede tilgodehavende ved Skat på 3.413.691 kr. samt usikkerheden ved værdiansættelsen af restforpligtelsen på 1.666.309 kr.

Selskabets ledelse forventer ikke at kravet fra Skat vil få betydning for forudsætningerne for selskabets fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Silkeborg, den 29. februar 2016

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15.807.76



Tom Østergaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S Grøndalsvej 8 8600 Silkeborg
	Telefon: 87 20 68 00
	CVR-nr.: 54 52 05 14
	Stiftet: 26. februar 1975
	Hjemsted: Silkeborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Albert Kusk, advokat, formand Monique Scibb Martin Scibb Mette Zähringer Manfred Zähringer
Direktion	Martin Scibb Manfred Zähringer
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Ballevej 2 B 8600 Silkeborg
Bankforbindelse	Sydbank A/S Søndergade 25 8600 Silkeborg
Associeret virksomhed	Globe Estate Sofia Ltd., Bulgarien

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	2.472	2.195	1.691	2.314	2.040
Resultat af ordinær primær drift	797	641	730	137	392
Finansielle poster, netto	-7	-8	-6	177	111
Årets resultat	602	476	541	247	390
Balance:					
Balancesum	4.917	4.491	4.036	3.543	3.459
Egenkapital	4.285	3.683	3.207	2.665	2.419
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	194	56	524	-2.604	694
Investeringsaktivitet	-41	-28	0	2.008	815
Finansieringsaktivitet	0	0	0	0	-993
Pengestrømme i alt	153	27	524	-596	-1.114
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	3	3	3	3
Nøgletal i %: *)					
Likviditetsgrad	749,8	532,7	0,0	0,0	0,0
Soliditetsgrad	87,1	82,0	79,5	75,2	69,9
Egenkapitalforrentning	15,1	13,8	18,4	9,7	14,3

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at drive international agenturvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 2.472 t.kr. mod 2.195 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 602 t.kr. mod 476 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Der verserer en skattesag, der omhandler indkomstårene 2006 til 2012. Skat har foretaget en indkomstforhøjelse, og i forlængelse heraf har selskabet modtaget en opkrævning på 5.080.00 kr. fra Skat. Selskabet har pr. 31. december 2015 betalt 3.413.691 kr. af kravet. Skats indkomstforhøjelse er blevet påklaget, men udfaldet af sagen er usikkert. Selskabets ledelse forventer en frifindelse. Som følge af den procesrisiko, som sagen er behæftet med, er der usikkerhed omkring værdiansættelsen af det indregnede aktiv på 3.413.691 kr. og forpligtelsen på restbeløbet, der kan opgøres til 1.666.309 kr.

Selskabets ledelse forventer ikke at verserende skattesag vil få betydning for forudsætningerne for selskabets fortsatte drift.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pan International Agency for Orchestras and Artists A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell post.

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 og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, drift af biler, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandel i associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i associeret virksomhed

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

Associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associeret virksomhed.

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

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne værdi måtte være lavere.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 % vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste	2.472.214	2.195.418
2 Personaleomkostninger	-1.633.183	-1.511.195
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-41.631	-43.008
Resultat før finansielle poster	797.400	641.215
Andre finansielle indtægter	10.213	1.306
Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.178	0
Andre finansielle omkostninger	-13.899	-9.446
Resultat før skat	790.536	633.075
3 Skat af årets resultat	-188.794	-156.673
Årets resultat	601.742	476.402
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	601.742	476.402
Disponeret i alt	601.742	476.402

Balance 31. december

Aktiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107.902	108.834
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>107.902</u>	<u>108.834</u>
5	Kapitalandel i associeret virksomhed	1	1
6	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	47.399	48.159
	Deposita	<u>24.595</u>	<u>28.322</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>71.995</u>	<u>76.482</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>179.897</u>	<u>185.316</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	185.441	25.039
	Udskudte skatteaktiver	2.946	2.682
	Tilgodehavende selskabsskat	3.413.691	3.287.548
	Andre tilgodehavender	48.211	62.887
	Periodeafgrænsningsposter	<u>6.348</u>	<u>930</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>3.656.637</u>	<u>3.379.086</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.080.173</u>	<u>927.082</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>4.736.810</u>	<u>4.306.168</u>
	Aktiver i alt	<u>4.916.707</u>	<u>4.491.484</u>

Balance 31. december

Passiver	2015	2014
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Egenkapital		
7 Aktiekapital	500.000	500.000
8 Overført resultat	3.784.932	3.183.190
Egenkapital i alt	<u>4.284.932</u>	<u>3.683.190</u>
Gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.475	123.874
Selskabsskat	105.193	289.710
Anden gæld	495.107	394.710
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>631.775</u>	<u>808.294</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>631.775</u>	<u>808.294</u>
Passiver i alt	<u>4.916.707</u>	<u>4.491.484</u>

9 Eventualposter

Pengestrømsopgørelse

	2015	2014
Årets resultat	601.742	476.402
Reguleringer	234.111	207.821
Ændring i driftskapital	-142.387	-73.633
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	693.466	610.590
Renteindbetalinger og lignende	10.214	1.302
Renteudbetalinger og lignende	-13.899	-9.446
Pengestrøm fra ordinær drift	689.781	602.446
Betalt selskabsskat	-499.718	-546.922
Ændring i deposita	3.727	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	193.790	55.524
Køb af materielle anlægsaktiver	-40.699	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-28.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-40.699	-28.322
Ændring i likvider	153.091	27.202
Likvider 1. januar 2015	927.082	899.880
Likvider 31. december 2015	1.080.173	927.082
Likvider		
Likvide beholdninger	1.080.173	927.082
Likvider 31. december 2015	1.080.173	927.082

Noter

1. Usikkerhed om going concern

Der verserer en skattesag, der omhandler indkomstårene 2006 til 2012. Skat har foretaget en indkomstforhøjelse, og i forlængelse heraf har selskabet modtaget en opkrævning på 5.080.000 kr. fra skat. Selskabet har pr. 31. december 2015 betalt 3.413.691 kr. af kravet. Skats indkomstforhøjelse er blevet påklaget, men udfaldet af sagen er usikkert. Selskabets ledelse forventer en frifindelse. Som følge af den procesrisiko, som sagen er behæftet med, er der usikkerhed omkring værdiansættelsen af det indregnede aktiv på 3.413.691 kr. og forpligtelsen på restbeløbet, der kan opgøres til 1.666.309 kr.

Selskabets ledelse forventer ikke at verserende skattesag vil få betydning for forudsætningerne for selskabets fortsatte drift.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	1.546.154	1.418.626
Pensioner	48.000	48.000
Andre omkostninger til social sikring	10.809	12.521
Personaleomkostninger i øvrigt	28.220	32.048
	<u>1.633.183</u>	<u>1.511.195</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>3</u>	<u>3</u>
 3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	189.058	166.135
Årets regulering af udskudt skat	-264	-9.462
	<u>188.794</u>	<u>156.673</u>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015	437.211
Tilgang	<u>40.699</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>477.910</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	328.377
Årets afskrivninger	<u>41.631</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>370.008</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>107.902</u>

5. Kapitalandel i associeret virksomhed

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Kostpris 1. januar 2015	<u>8.081</u>	<u>8.081</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>8.081</u>	<u>8.081</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	<u>-8.080</u>	<u>-8.080</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>-8.080</u>	<u>-8.080</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>1</u>	<u>1</u>

Associeret virksomhed:

	Hjemsted	Ejerandel
Globe Estate Sofia Ltd.	Bulgarien	42,50 %
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>

6. Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Mellemregning, Globe Estate	114.801	112.384
Nedskrivning på tilgodehavender associerede virksomheder	<u>-67.402</u>	<u>-64.225</u>
	<u>47.399</u>	<u>48.159</u>

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
7. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar 2015	500.000	500.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

8. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2015	3.183.190	2.706.788
Årets overførte overskud eller underskud	601.742	476.402
	<u>3.784.932</u>	<u>3.183.190</u>

9. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Krav fra Skat

Skat har gennemgået selskabets indkomstforhold for årene 2006 til 2012. I forlængelse af gennemgangen har Skat forhøjet indkomsten for de pågældende år. Indkomstforhøjelsen har udløst et samlet krav fra Skat på 4 mio. kr. Selskabet har påklaget Skats afgørelse til Landsskatteretten. Pr. 31/12 2015 har selskabet betalt 3,4 mio. kr. til Skat. Indbetalingen til Skat er anført under posten "Tilgodehavende selskabsskat". Selskabets ledelse mener at Skats afgørelse er forkert og derfor er kravet på de 5 mio. kr. ikke afsat som en forpligtelse i balancen.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med en årlig leje på 138.000 kr. Lejemålet kan til enhver tid opsiges med 3 måneders varsel.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 92 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 49 måneder og en samlet restleasingydelse på 377 t.kr.