



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**

**ÅRSRAPPORT**

**2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. maj 2015

---

Mogens Andersen

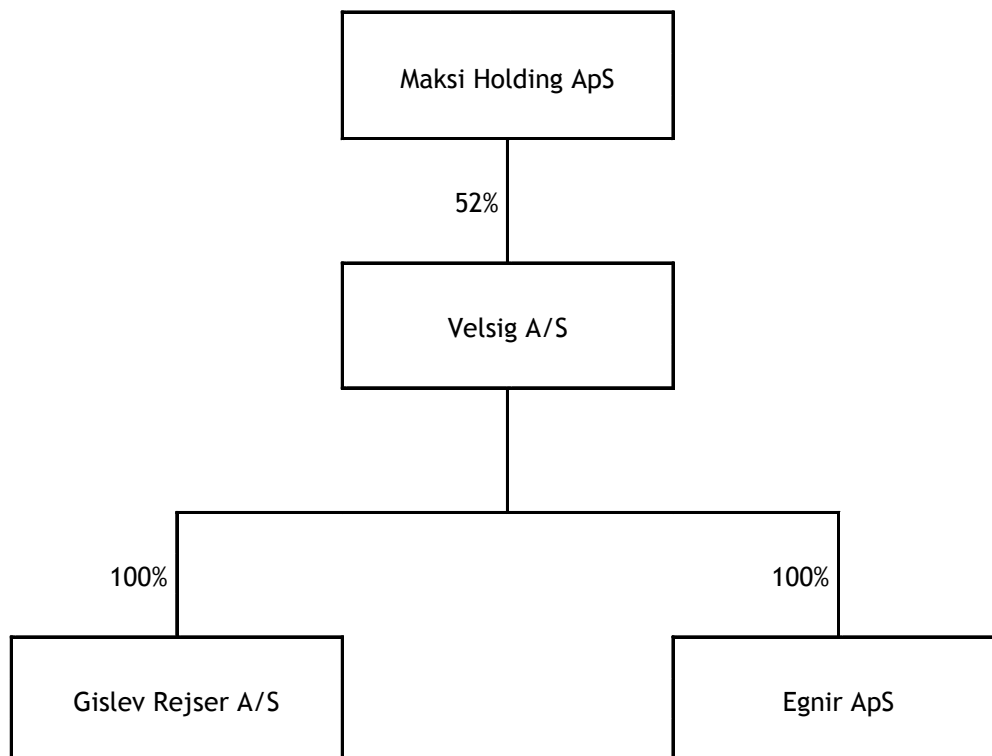
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                              |             |
| Selskabsoplysninger .....                               | 2           |
| Koncernoversigt .....                                   | 3           |
| <b>Påtegninger</b>                                      |             |
| Ledelsespåtegning .....                                 | 4           |
| Den uafhængige revisors erklæringer .....               | 5-6         |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Hoved- og nøgletal for koncernen .....                  | 7           |
| Ledelsesberetning .....                                 | 8           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis .....                          | 9-13        |
| Resultatopgørelse .....                                 | 14          |
| Balance .....   | 15-16       |
| Pengestrømsopgørelse .....                              | 17          |
| Noter .....   | 18-21       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

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

## KONCERNOVERSIGT



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

Selskabsnavn

Velsig A/S - CVR. NR. 24 21 27 69

Gislev Rejser A/S - CVR. NR. 34 57 18 13

Egnir ApS - CVR. NR. 35 47 93 68

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringe, den 27. april 2015

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 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 vores revision 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 27. april 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Lars Ove Hansen  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

|  | 2014     | 2013     | 2012     | 2011     | 2010     |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. | mio. kr. |
| <b>Resultatopgørelse</b>                         |          |          |          |          |          |
| Bruttoresultat.....                              | 37       | 42       | 45       | 52       | 55       |
| Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...       | 6        | 12       | 14       | 20       | 25       |
| Årets resultat før skat.....                     | 13       | 16       | 19       | 20       | 30       |
| Årets resultat (efter minoritetsinteresser)..... | 5        | 6        | 7        | 8        | 12       |
| <b>Balance</b>                                   |          |          |          |          |          |
| Balancesum.....                                  | 147      | 129      | 119      | 120      | 125      |
| Egenkapital.....                                 | 55       | 50       | 44       | 46       | 34       |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....       | 108      | 100      | 89       | 77       | 84       |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere.....           | 61       | 60       | 59       | 61       | 60       |
| <b>Nøgletal</b>                                  |          |          |          |          |          |
| Afkastningsgrad.....                             | 9,4      | 9,9      | 12,1     | 16,7     | 22,8     |
| Soliditetsgrad.....                              | 37,4     | 38,8     | 36,7     | 38,3     | 36,8     |
| Egenkapitalforrentning.....                      | 19,1     | 18,3     | 22,5     | 24,4     | 41,0     |

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 koncern- og moderselskabets 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 2015.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Maksi Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed. Regnskab

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi 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.

### 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 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 rejse- og transportomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til rejseafvikling og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### 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 samt andre anlæg 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.

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 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## 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 slutning.

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     |               | Morderselskabet |              |
|--|------|---------------|---------------|-----------------|--------------|
|  |      | 2014<br>tkr.  | 2013<br>tkr.  | 2014<br>tkr.    | 2013<br>tkr. |
| <b>BRUTTORESULTAT</b> .....                              |      | <b>37.397</b> | <b>41.915</b> | <b>-34</b>      | <b>-32</b>   |
| Personaleomkostninger.....                               | 1    | -29.331       | -28.046       | 0               | 0            |
| Af- og nedskrivninger.....                               |      | -2.294        | -1.576        | 0               | 0            |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                              |      | <b>5.772</b>  | <b>12.293</b> | <b>-34</b>      | <b>-32</b>   |
| Indtægter af kapitalandele.....                          |      | 0             | 0             | 5.264           | 6.603        |
| Indtægter af værdipapirer.....                           |      | 7.784         | 4.010         | 0               | 0            |
| Andre finansielle indtægter.....                         | 2    | 59            | 235           | 1               | 0            |
| Finansielle omkostninger.....                            | 3    | -210          | -87           | -88             | -178         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                           |      | <b>13.405</b> | <b>16.451</b> | <b>5.143</b>    | <b>6.393</b> |
| Skat af ordinært resultat.....                           | 4    | -3.371        | -3.896        | 33              | 68           |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                              |      | <b>10.034</b> | <b>12.555</b> | <b>5.176</b>    | <b>6.461</b> |
| Minoritetsinteressers andel af<br>resultat.....          |      | -4.858        | -6.094        |                 |              |
| <b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS<br/>RESULTAT</b> .....      |      | <b>5.176</b>  | <b>6.461</b>  |                 |              |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                   |      |               |               |                 |              |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..                    |      |               |               | 180             | 180          |
| Reserve for netto opsk. efter indre<br>værdi metode..... |      |               |               | 3.184           | 4.522        |
| Overført resultat.....                                   |      |               |               | 1.812           | 1.759        |
| <b>I ALT</b> .....                                       |      |               |               | <b>5.176</b>    | <b>6.461</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER                                       | Note     | Koncernen      |                | Moderselskabet |               |
|---|----------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   |          | 2014<br>tkr.   | 2013<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   | 2013<br>tkr.  |
| Ejendomme.....                                |          | 23.286         | 23.770         | 0              | 0             |
| Andre anlæg og inventar.....                  |          | 4.926          | 6.034          | 0              | 0             |
| Indretning af lejede lokaler.....             |          | 655            | 20             | 0              | 0             |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>          | <b>5</b> | <b>28.867</b>  | <b>29.824</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... |          | 0              | 0              | 57.354         | 54.170        |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....  |          | 184            | 0              | 0              | 0             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>         | <b>6</b> | <b>184</b>     | <b>0</b>       | <b>57.354</b>  | <b>54.170</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                     |          | <b>29.051</b>  | <b>29.824</b>  | <b>57.354</b>  | <b>54.170</b> |
| Tilgodehavende fra salg.....                  |          | 240            | 440            | 0              | 0             |
| Andre tilgodehavender.....                    |          | 3.325          | 4.395          | 0              | 0             |
| Tilgodehavende selskabsskat.....              |          | 333            | 28             | 333            | 19            |
| Periodeafgrænsningsposter.....                |          | 562            | 86             | 0              | 0             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                   |          | <b>4.460</b>   | <b>4.949</b>   | <b>333</b>     | <b>19</b>     |
| Andre værdipapirer.....                       |          | 101.184        | 84.974         | 0              | 0             |
| <b>Værdipapirer.....</b>                      |          | <b>101.184</b> | <b>84.974</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| <b>Likvider.....</b>                          |          | <b>11.956</b>  | <b>9.043</b>   | <b>6</b>       | <b>4</b>      |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                 |          | <b>117.600</b> | <b>98.966</b>  | <b>339</b>     | <b>23</b>     |
| <b>AKTIVER.....</b>                           |          | <b>146.651</b> | <b>128.790</b> | <b>57.693</b>  | <b>54.193</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER   | Note     | Koncernen      |                | Moderselskabet |               |
|--|----------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|  |          | 2014<br>tkr.   | 2013<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   | 2013<br>tkr.  |
| Selskabskapital.....                                     |          | 125            | 125            | 125            | 125           |
| Reserve for netto opsk. efter indre<br>værdi metode..... |          | 0              | 0              | 37.062         | 33.878        |
| Overført overskud.....                                   |          | 54.634         | 49.638         | 17.572         | 15.760        |
| Forslag til udbytte.....                                 |          | 180            | 180            | 180            | 180           |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                  | <b>7</b> | <b>54.939</b>  | <b>49.943</b>  | <b>54.939</b>  | <b>49.943</b> |
| <b>MINORITETSINTERESSERS ANDEL.....</b>                  |          | <b>52.943</b>  | <b>50.003</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Udskudt skat.....  |          | 1.123          | 1.140          | 0              | 0             |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                       |          | <b>1.123</b>   | <b>1.140</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Gæld til pengeinstitutter.....                           |          | 7.393          | 15             | 0              | 0             |
| Modtagne forudbetalinger.....                            |          | 17.287         | 15.639         | 0              | 0             |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser.....         |          | 4.366          | 4.164          | 0              | 0             |
| Gæld til tilknyttede selskaber.....                      |          | 0              | 0              | 2.385          | 4.280         |
| Selskabsskat.....  |          | 0              | 287            | 333            | -49           |
| Anden gæld.....  |          | 8.600          | 7.599          | 36             | 19            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>              |          | <b>37.646</b>  | <b>27.704</b>  | <b>2.754</b>   | <b>4.250</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                           |          | <b>37.646</b>  | <b>27.704</b>  | <b>2.754</b>   | <b>4.250</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>                                     |          | <b>146.651</b> | <b>128.790</b> | <b>57.693</b>  | <b>54.193</b> |
| <br>   |          |                |                |                |               |
| Eventualposter mv.                                       | 8        |                |                |                |               |
| Pantsætninger og<br>sikkerhedsstillelser                 | 9        |                |                |                |               |
| Ejerforhold  | 10       |                |                |                |               |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

|  | <b>Koncernen</b>    |                     | <b>Moderselskabet</b> |                     |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|  | <b>2014</b><br>tkr. | <b>2013</b><br>tkr. | <b>2014</b><br>tkr.   | <b>2013</b><br>tkr. |
| Årets resultat.....  | 10.034              | 12.555              | 5.176                 | 6.461               |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                           | 1.926               | 1.457               | 0                     | 0                   |
| Resultat af tilknyttede selskaber.....                         | 0                   | 0                   | -5.264                | -6.602              |
| Regulering af andre finansielle indtægter.....                 | -5.547              | -1.894              | 0                     | 0                   |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                        | 3.372               | 3.894               | -33                   | -69                 |
| Betalt selskabsskat.....                                       | -3.979              | -4.268              | 101                   | 119                 |
| Ændring i tilgodehavender.....                                 | 794                 | -2.618              | 0                     | 0                   |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... | 2.851               | 3.318               | -1.878                | -1.971              |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>                 | <b>9.451</b>        | <b>12.444</b>       | <b>-1.898</b>         | <b>-2.062</b>       |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                           | -969                | -20.659             | 0                     | 0                   |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                          | -184                | 0                   | 0                     | 0                   |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....     | -10.667             | -21.674             | 0                     | 0                   |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>             | <b>-11.820</b>      | <b>-42.333</b>      | <b>0</b>              | <b>0</b>            |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....                            | -2.095              | -2.095              | -180                  | -176                |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....    | 0                   | 0                   | 2.080                 | 2.080               |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>            | <b>-2.095</b>       | <b>-2.095</b>       | <b>1.900</b>          | <b>1.904</b>        |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                                 | <b>-4.464</b>       | <b>-31.984</b>      | <b>2</b>              | <b>-158</b>         |
| Likvider 1. januar.....  | 9.028               | 41.012              | 3                     | 161                 |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>                              | <b>4.564</b>        | <b>9.028</b>        | <b>5</b>              | <b>3</b>            |
| Likvider 31. december specificeres således:                    |                     |                     |                       |                     |
| Likvider.....  | 11.957              | 9.043               | 5                     | 3                   |
| Gæld til pengeinstitutter.....                                 | -7.393              | -15                 | 0                     | 0                   |
| <b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>                                | <b>4.564</b>        | <b>9.028</b>        | <b>5</b>              | <b>3</b>            |

## NOTER

|  | Koncernen        |                         | Moterselskabet               |              | Note     |
|--|------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|----------|
|  | 2014<br>tkr.     | 2013<br>tkr.            | 2014<br>tkr.                 | 2013<br>tkr. |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>                           |                  |                         |                              |              | <b>1</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere...                   | 61               | 60                      | 0                            | 0            |          |
| Løn og gager.....                                      | 27.177           | 26.007                  | 0                            | 0            |          |
| Pensioner.....   | 1.622            | 1.533                   | 0                            | 0            |          |
| Sociale udgifter.....                                  | 532              | 506                     | 0                            | 0            |          |
|  | <b>29.331</b>    | <b>28.046</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>     |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>                     |                  |                         |                              |              | <b>2</b> |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....                    | 59               | 235                     | 1                            | 0            |          |
|  | <b>59</b>        | <b>235</b>              | <b>1</b>                     | <b>0</b>     |          |
| <b>Finansielle omkostninger</b>                        |                  |                         |                              |              | <b>3</b> |
| Tilknyttede selskaber.....                             | 0                | 0                       | 88                           | 124          |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                 | 210              | 87                      | 0                            | 54           |          |
|  | <b>210</b>       | <b>87</b>               | <b>88</b>                    | <b>178</b>   |          |
| <b>Skat af ordinært resultat</b>                       |                  |                         |                              |              | <b>4</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....    | 3.391            | 4.334                   | -30                          | -49          |          |
| Regulering skat vedrørende tidligere år.....           | -3               | -19                     | -3                           | -19          |          |
| Regulering af udskudt skat.....                        | -17              | -264                    | 0                            | 0            |          |
| Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats..... | 0                | -155                    | 0                            | 0            |          |
|  | <b>3.371</b>     | <b>3.896</b>            | <b>-33</b>                   | <b>-68</b>   |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                        |                  |                         |                              |              | <b>5</b> |
|  | <b>Koncernen</b> |                         |                              |              |          |
|  | Ejendomme        | Andre anlæg og inventar | Indretning af lejede lokaler |              |          |
| Kostpris 1. januar 2014.....                           | 27.185           | 12.252                  | 20                           |              |          |
| Tilgang.....   | 237              | 129                     | 688                          |              |          |
| Afgang.....  | -85              | 0                       | 0                            |              |          |
| <b>Kostpris 31. december 2014.....</b>                 | <b>27.337</b>    | <b>12.381</b>           | <b>708</b>                   |              |          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2014.....              | 3.415            | 6.218                   | 0                            |              |          |
| Årets afskrivninger.....                               | 636              | 1.237                   | 53                           |              |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014....</b>     | <b>4.051</b>     | <b>7.455</b>            | <b>53</b>                    |              |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.</b>        | <b>23.286</b>    | <b>4.926</b>            | <b>655</b>                   |              |          |

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

|  | <u>Koncernen</u><br>Lejededpositum og<br>andre<br>tilgodehavender       |
|--|---|
| Tilgang.....                                 | 184   |
| Kostpris 31. december 2014.....              | 184   |
| Saldo 31. december 2014.....                 | 184   |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014..... | 184   |
|  | <u>Moderselskabet</u><br>Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder |
| Kostpris 1. januar 2014.....                 | 20.292  |
| Kostpris 31. december 2014.....              | 20.292  |
| Opskrivninger 1. januar 2014.....            | 33.878  |
| Udloddet resultat .....                      | -2.080  |
| Årets opskrivninger .....                    | 5.264   |
| Opskrivninger 31. december 2014.....         | 37.062  |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012..... | 57.354  |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014..... | 57.354  |

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

| Navn og hjemsted | Egenkapital | Årets resultat | Stemme og<br>ejerandel % |
|------------------|-------------|----------------|--------------------------|
| Velsig A/S.....  | 110.297     | 10.124         | 52                       |

## Egenkapital

7

|   | <u>Koncernen</u> |  |                      |                        |               |
|---|------------------|--|----------------------|------------------------|---------------|
|   | Selskabskapital  | Reserve for<br>netto opsk.<br>efter indre<br>værdis metode | Overført<br>overskud | Forslag til<br>udbytte | I alt         |
| Egenkapital 1. januar 2014.....               | 125              | 0  | 49.638               | 180                    | 49.943        |
| Betalt udbytte.....                           | 0                | 0  | 0                    | -180                   | -180          |
| Forslag til årets<br>resultatdisponering..... | 0                | 0  | 4.996                | 180                    | 5.176         |
| <b>Egenkapital 31. december<br/>2014.....</b> | <b>125</b>       | <b>0</b>   | <b>54.634</b>        | <b>180</b>             | <b>54.939</b> |

## NOTER

| Egenkapital (fortsat)                      | Morderselskabet |   |                   |                     | I alt         | Note<br>7 |
|--|-----------------|---|-------------------|---------------------|---------------|-----------|
|  | Selskabskapital | Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | Forslag til udbytte |               |           |
| Egenkapital 1. januar 2014.....            | 125             | 33.878  | 15.760            | 180                 | 49.943        |           |
| Betalt udbytte.....                        | 0               | 0   | 0                 | -180                | -180          |           |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0               | 3.184   | 1.812             | 180                 | 5.176         |           |
| <b>Egenkapital 31. december 2014.....</b>  | <b>125</b>      | <b>37.062</b>                                     | <b>17.572</b>     | <b>180</b>          | <b>54.939</b> |           |

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

#### Eventualposter mv.

8

##### *Hæftelse i sambeskatningen*

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 333 tkr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

Ejerpantebrev i ejendommen matr. nr. 37e, Gislev By til sikkerhed for bankgæld, nominelt 245 tkr.

Løsørepantebrev i med pant i Setra S416 HDH, nominelt 4.500 tkr.

Til sikkerhed for Rejsegarantifonden, Bladudgivernes Sikkerhedsudvalg og Europæiske Rejseforsikring er afgivet pant i obligationer bogført til 4.773 tkr.

## NOTER

### Ejerforhold

10

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets anpartsfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Mogens Andersen  
Ravndrupvej 7  
5854 Gislev

Poul Andersen  
Glasbjergvej 4  
5856 Ryslinge

Marlene Elmkjær Madsen  
Wibrandtsvej 91  
2300 København S

Charlotte Andersen  
Ravnholtvej 7  
5853 Ørbæk