



Bille & Buch-Andersen A/S

Revision og Rådgivning

Holsbjergvej 31-33
2620 Albertslund
CVR nr. 18 28 20 46
Tlf. 43 43 81 43
www.bba.dk

Svane Rejsebureau ApS

**Bagsværd Torv 8
2880 Bagsværd**

CVR nr. 10 28 09 90

Central Business Registration No 10 28 09 90

Årsrapport for 2015/2016

Annual report for 2015/2016

30. Regnskabsår

30. financial year

Godkendt på selskabets generalforsamling den 28. februar 2017
The Annual general Meeting adopted the annual report on 28. 02. 2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Per Reither

Name:

Indholdsfortegnelse / Contents

	Side / Page
Påtegninger / Statements	
Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report	2
Den uafhængige revisors erklæringer/Independent auditor's reports	3
Selskabsoplysninger/ Entity details	
Selskabsoplysninger/ Entity details	5
Hoved- og nøgletal / Consolidated financial highlights	6
Ledelsesberetning / Management commentary	7
Årsregnskab for perioden / Annual Accounts 1. oktober 2015 til 30. september 2016	
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	8
Resultatopgørelse for / Income statement for 2015/2016	15
Balance pr. / Balance sheet at 30. september 2016	16
Egenkapitalopgørelse for/Statement of changes in equity for 2015/2016	18
Noter / Notes	19-21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for Svane Rejsebureau ApS for regnskabsåret 2015/2016.

The Executive Board have today considered and approved the annual report of Svane Rejsebureau ApS for the financial year 2015/2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016.

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Entity's financial position at 30. september 2016, and of the results of its operations for the financial year 1. oktober 2015 til 30. september 2016.

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

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Bagsværd, den 25. februar 2017

Bagsværd, 25. 02. 2017

Direktion:

/ Executive Board:

Per Reither

Den uafhængige revisors erklæringer/Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Svane Rejsebureau ApS / To the owners of Svane Rejsebureau ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for Svane Rejsebureau ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Svane Rejsebureau ApS for the financial year 1. oktober 2015 til 30. september 2016, which comprises the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 virksomhedens 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 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 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/Independent auditor's reports

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Konklusion / Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30. september 2016, and of the results of its operations for the financial year 1. oktober 2015 til 30. september 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen / Statement on the managements commentary

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Albertslund, den 25. februar 2017

Albertslund, 25. 02. 2017

Bille & Buch-Andersen

CVR nr. 18 28 20 46

Central Business Registration No: 18 28 20 46

Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer

Jeanette Tofte Hansen

Registreret revisor

Registered Accountant

Selskabsoplysninger/ Entity details

Anpartsselskabet:*/ The company:*

Svane Rejsebureau ApS

Bagsværd Torv 8

2880 Bagsværd

CVR nr.: 10 28 09 90

Central Business Registration No:

Stiftet: 10. maj 1986

Date of incorporation:

Hjemsted: Gladsaxe

Registered in:

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

*Financial year***Direktion:***/ Executive Board:*

Per Reither, Haspegårdsvej 14, 2880 Bagsværd

Bankforbindelse:*/ Bank:*

Nykredit, Jyske Bank og Danske Bank

Revisor:*/ Auditors:*

Bille & Buch-Andersen

Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer

Holsbjergvej 31-33, 2620 Albertslund

CVR nr. 18 28 20 46

Ledelsesberetning / Management commentary

Hoved- og nøgletal / Consolidated financial highlights

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>	<u>2013/2014</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
Nøgletal i %:					
Ratios					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	24,3%	22,5%	31,7%	37,3%	31,2%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	1,4%

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2015". For definition se afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts recommendations from 2015. For definitions see paragraph on accounting policies.

Ledelsesberetning / Management commentary

Hovedaktiviteter / Primary activity

Selskabets formål er at drive rejsebureau og hermed beslægtet virksomhed.

The company's purpose is to drive travel agency and related services.

Usædvanlige forhold / Unusual circumstances

Der er ingen usædvanlige forhold.

There are no exceptional circumstances.

Usikkerhed ved indregning eller måling / Uncertainty relating to recognition and measurement

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

No uncertainties relating to recognition and measurement exists.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold / Development in activities and finances

Årets resultat blev et overskud før skat på t.kr. 804, og et overskud på t.kr. 623 efter skat.

Profit for the year before tax amounts to DKK 804 thousand, and profit for the year after tax amounts to DKK 623 thousand.

Årets resultat anses for tilfredsstillende, og ledelsen forventer at udviklingen fortsætter i indeværende regnskabsår.

This years profit is considered satisfactory, and the management expects the development to continue in the next financial year.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning / Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som forrykker årsrapportens udsagn.

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Årsrapporten for Svane Rejsebureau ApS for 2015/2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing regarding class B enterprises.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Generelt om indregning og måling / Recognition and measurement overview

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortized cost wherein a constant effective interest rate over the duration is included. Amortized cost is calculated as original cost with repayments deducted and the accumulated amortization of the difference between cost and nominal value added/deducted.

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

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Resultatopgørelse / Income statement

Bruttoresultat / Gross earnings

I resultatopgørelsen oplyses nettoomsætningen ikke, men alene bruttoresultatet.

In the income statement revenues are not presented while the gross earnings are presented.

Nettoomsætning / Revenue

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Vareforbrug / Cost of sales

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Andre eksterne omkostninger / Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger m.v. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Personaleomkostninger / Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for entity staff. In this item allowances from public authorities has been deducted.

Af- og nedskrivninger / Amortisation, depreciation and impairment losses

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og eventuelle gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Andre finansielle indtægter og omkostninger / Other financial income and expenses

Andre finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income as well as net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies. Other financial expenses comprise interest expenses as well as net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Skat af årets resultat / Income taxes

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning, og er sambeskattet med moderselskabet Svane Rejser Holding ApS.

The company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation, and is taxed jointly with the parent company Svane Rejser Holding ApS.

Moderselskabet Svane Rejser Holding ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Svane Rejser Holding ApS is the management company for the joint taxation and consequently settles all payments of corporation tax with the tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The current Danish corporation tax is allocated by payment of joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In relation, companies with tax losses contributions from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

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.

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Balancen / Balance sheet

Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment

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

Fixed assets are measured at cost with accumulated depreciations deducted.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

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 afskrivninger.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment to depreciation.

Andre finansielle anlægsaktiver / Other financial assets

Andre tilgodehavender, herunder deposita, optages til nominel værdi.

Other financial assets, including deposits, are measured at nominal value.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Værdiforringelse af anlægsaktiver / Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying value of tangible fixed assets are annually assessed for indications of impairment beyond that which is expressed by depreciation.

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

If there are indications of impairment, an impairment test of each asset or group of assets is conducted. If the recoverable amount is lower than the carrying value, each asset og group of assets are written down to the recoverable amount.

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

As the recoverable value, the higher of net selling price and the capital value is used. The capital value is the present value of expected net cash flows from using an asset or asset group.

Tilgodehavender / Receivables

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

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Udbytte / Dividend

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.

Dividend expected to be payed for the financial year is presented separately under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability when approved by the annual general meeting.

Hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser / Provisions and liabilities

Hensatte forpligtelser indregnes i balancen når selskabet på balancedagen har en retlig eller en faktisk forpligtelse som resultat af en tidligere begivenhed, og det er sandsynligt, at afviklingen heraf vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, samt at der kan foretages en pålidelig beløbsmæssig måling af forpligtelsen.

Provisions are recognized in the balance when the balance sheet date the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event and it is likely that the settlement it would result in an outflow from the company's financial resources and that there may be a reliable amount of measurements of obligation.

Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers

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

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat / Tax payable and deferred tax

Efter sambeskatningsreglerne hæfter dattervirksomheden sammen med administrationselskabet solidarisk for betaling af den samlede skat af sambeskatningsindkomsten over for skattemyndighederne.

Under the joint taxation liable subsidiary together with the management company liable for the payment of the total tax on the consolidated taxable income to the tax authorities.

Tilgodehavende og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende sambeskatningsbidrag eller skyldigt sambeskatningsbidrag.

Receivable and payable joint tax contributions are recognized in the balance sheet as joint taxation receivable or payable joint tax contribution.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

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.

Deferred tax is measured based on the rates and regulation in force on the day of the annual report. Changes in deferred tax originating in changes in the tax rates are recognised in the income statement.

Sambeskatningsindkomst opgøres på baggrund af de sambeskattede selskabers skattepligtige indkomst, og fordeles i de sambeskattede selskaber i forhold til de sambeskattede selskabers andel af sambeskatningsindkomsten, opgjort i henhold til de gældende skatteretlige regler.

Joint taxation income is calculated based on the jointly taxed companies' taxable income, and allocated in the jointly taxed companies in proportion to the jointly taxed companies' share of consolidated taxable income, calculated in accordance with the applicable tax rules.

Gældsforpligtelser / Liabilities

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Liabilities comprising bank debts, trade payables, payables group enterprises, are measured at cost on initial recognition. Subsequent to initial recognition these liabilities are measured at amortised cost.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Other financial liabilities are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Omregning af fremmed valuta / Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange difference that arise between the exchange rate on the balance sheet date and the transaction date is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Hoved- og nøgletal / consolidated financial highlights

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

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Soliditetsgrad = Egenkapital x 100 : samlede aktiver

Solvency ratio *Equity x 100 : total assets*

Soliditetsgrad udtrykker virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio reflects the financial strength of the entity.

Likviditetsgrad = Omsætningsformue : kortfristet fremmedkapital

Current ratio *Current assets : current liabilities*

Likviditetsgrad udtrykker virksomhedens betalingsdygtighed.

Current ratio expresses the company's solvency.

Resultatopgørelse for / Income statement for 2015/2016

	Note / Notes		2014/2015 tkr. DKK '000
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		3.581.043	2.703
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-2.840.966	-2.019
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciations and impairment losses</i>	2	-41.108	-72
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		698.969	612
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		125.069	32
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		-19.906	-33
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		804.132	611
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-181.127	-143
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		623.005	468
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		623.005	468
I alt disponering <i>Total proposed distribution of profit/loss</i>		623.005	468

Balance pr. / Balance sheet at 30. september 2016

Aktiver	Note / Notes	2014/2015 tkr. DKK '000	
<i>Assets</i>			
Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	169.862	40
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler	5	19.475	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver i alt		189.337	40
<i>Total property, plant and equipment</i>			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Andre tilgodehavender	6	60.877	59
<i>Other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver i alt		60.877	59
<i>Total fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		250.214	99
<i>Total fixed assets</i>			
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.908.778	5.677
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		868.709	56
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		51.214	111
<i>Other receivables</i>			
Udskudte skatteaktiver		7.099	18
<i>Deferred tax assets</i>			
Tilgodehavender i alt		8.835.800	5.862
<i>Total receivables</i>			
Likvide beholdninger		6.354.879	7.906
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		15.190.679	13.768
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		15.440.893	13.867
<i>Total assets</i>			

Balance pr. / Balance sheet at 30. september 2016

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note / Notes	2014/2015 tkr. DKK '000
Egenkapital <i>Equity</i>		
Selskabskapital <i>Contributed capital</i>	200.000	200
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.548.215	2.925
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>3.748.215</u>	<u>3.125</u>
Gældsforpligtigelser <i>Liabilities</i>		
Langfristede gældsforpligtigelser <i>Long-term liabilities</i>	7	
Skyldig sambeskatningsbidrag <i>Liabilities, joined taxation</i>	170.401	154
Langfristede gældsforpligtigelser i alt <i>Total long-term liabilities</i>	<u>170.401</u>	<u>154</u>
Kortfristede gældsforpligtigelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		
Sambeskatningsbidrag <i>Liabilities, joined taxation</i>	153.553	146
Kreditinstitutter <i>Bank loans</i>	152.229	54
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	10.600.960	9.515
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	354.406	414
Anden gæld <i>Other payables</i>	261.129	459
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt <i>Total current liabilities other than provisions</i>	<u>11.522.277</u>	<u>10.588</u>
Gældsforpligtigelser i alt <i>Total liabilities</i>	<u>11.692.678</u>	<u>10.742</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	<u>15.440.893</u>	<u>13.867</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. <i>Unrecognised commitments and contingent liabilities etc</i>	8	

Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2015/2016

	Selskabs- kapital	Overført resultat
	Contributed capital	<i>Profit/loss carried forward</i>
Egenkapital 1. oktober 2015 <i>Equity at 1. oktober 2015</i>	200.000	2.925.210
Overført fra resultatdisponeringen <i>Net profit/loss for the year</i>	0	623.005
Totalindkomst i alt <i>Total income</i>	0	623.005
Egenkapital 30. september 2016 <i>Equity at 30. september 2016</i>	200.000	3.548.215
Samlet egenkapital 30. september 2016 <i>Total equity at 30. september 2016</i>		3.748.215

Udvikling i selskabskapitalen indenfor de sidste 5 år:
Changes in share capital during the past 5 years:

	Regnskabs- året 2011/2012 <i>Financial year</i>	Regnskabs- året 2012/2013 <i>Financial year</i>	Regnskabs- året 2013/2014 <i>Financial year</i>	Regnskabs- året 2014/2015 <i>Financial year</i>	Regnskabs- året 2015/2016 <i>Financial year</i>
Selskabskapital, primo	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Ultimo <i>End of the year</i>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

Alle anparter har samme stemmerettigheder.
All shares have equal voting rights.

Noter / Notes

	2014/2015 tkr. DKK '000	
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Løn, gager og honorarer <i>Wages and salaries</i>	2.624.481	1.807
Pensioner <i>Pension costs</i>	132.720	130
Sociale bidrag og andre personalemkostninger <i>Social security costs and other staff costs</i>	83.765	82
Personalemkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	2.840.966	2.019
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full time employees</i>	8	7
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation, depreciations and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	41.108	72
Af- og nedskrivninger imm. og materielle anlægsaktiver i alt	41.108	72
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profil/loss for the year</i>		
Aktuelt sambeskatningsbidrag <i>Income tax, joined taxation</i>	170.401	153
Regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	10.726	-10
Skat af årets resultat i alt <i>Total tax on profil/loss for the year</i>	181.127	143

Noter / Notes

	2014/2015 tkr. DKK '000	
		<u> </u>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Anskaffelsessum, primo	459.986	460
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgang i årets løb	169.862	0
<i>Additions</i>	<u> </u>	<u> </u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>629.848</u>	<u>460</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	-419.902	-348
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	-40.084	-72
<i>Depreciation for the year</i>	<u> </u>	<u> </u>
Af-/nedskrivninger, ultimo	<u>-459.986</u>	<u>-420</u>
<i>Depreciations and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>169.862</u>	<u>40</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		
5 Indretning af lejede lokaler		
<i>Leasehold improvements</i>		
Tilgang i årets løb	20.500	0
<i>Additions</i>	<u> </u>	<u> </u>
Anskaffelsessum, ultimo	<u>20.500</u>	<u>0</u>
<i>Cost end of year</i>		
Årets afskrivninger	-1.025	0
<i>Depreciation for the year</i>	<u> </u>	<u> </u>
Af-/nedskrivninger, ultimo	<u>-1.025</u>	<u>0</u>
<i>Depreciations and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>19.475</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter / Notes

		2014/2015 tkr. DKK '000		
6 Andre tilgodehavender				
<i>Other receivables</i>				
Anskaffelsessum, primo		59.305		59
<i>Cost beginning of year</i>				
Tilgang i årets løb		1.572		0
		<u>60.877</u>		<u>59</u>
Anskaffelsessum, ultimo		60.877		59
<i>Cost end of year</i>				
Regnskabsmæssig værdi ultimo		60.877		59
<i>Carrying amount end of year</i>				
7 Langfristede gældsforpligtigelser	Afdrag næste år	Forfald år 1 - 4	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt ultimo
<i>Long-term liabilities</i>				
Skyldig sambeskatningsbidrag	153.553	170.401	0	323.954
Langfristede gældsforpligtigelser i alt	153.553	170.401	0	323.954

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Unrecognised commitments and contingent liabilities etc

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale med 6 måneders opsigelse, svarende til en forpligtelse på t.kr. 79.

The company has signed a lease with six months' notice, representing a commitment of DKK 79th

Selskabet hæfter sammen med de øvrige sambeskattede selskaber solidarisk for betaling af den samlede skat af sambeskatningsindkomsten. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Svane Rejser Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The company is jointly with the other jointly taxed companies liable for the payment of the total tax on taxable income. The total amount in the annual report for the Nordic Travel Holding Ltd., which is the management company in relation to the joint taxation.