

Quality Tours Holding ApS

Vester Voldgade 96, 4, 1552 København V
CVR-nr. / CVR no. 13 18 40 38

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 Annual report for the financial year 01.04.15 - 31.03.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.08.16

Vesna Bjelic-Curcic
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet Independent auditor's report	5 - 7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 16
Noter Notes	17 - 20

Selskabet
The company

Quality Tours Holding ApS
Vester Voldgade 96, 4
1552 København V
Telefon / Tel.: 33 15 82 22
Hjemsted / Registered office: København V
CVR-nr. / reg. no.: 13 18 40 38

Bestyrelse
Board of Directors

Mihajlo Curcic
Elsebeth Bøtcher
Vesna Bjelica-Curcic

Direktion
Executive Board

Mihajlo Curcic
Vesna Bjelica-Curcic

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed
Subsidiarie

Quality Tours ApS, København

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 for Quality Tours Holding ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.04.15 - 31.03.16 for Quality Tours Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København V, den 24. august 2016
Copenhagen, August 24, 2016

Direktionen **Executive Board**

Mihajlo Curcic

Vesna Bjelica-Curcic

Bestyrelsen **Board of Directors**

Mihajlo Curcic

Elsebeth Bøtcher

Vesna Bjelica-Curcic

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Quality Tours Holding ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Quality Tours Holding ApS for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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 revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De

To the capital owner of Quality Tours Holding ApS

We have audited the financial statements of Quality Tours Holding ApS for the financial year 01.04.15 - 31.03.16, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

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 that 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.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet Independent auditor's report

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.

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 company'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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet Independent auditor's report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. august 2016
Copenhagen, August 24, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Dan Knudsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.03.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.04.15 - 31.03.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ernst Baltzer
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
	-22.348	-19
	Bruttotab	Gross loss
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	927.690
	Income from equity investments in group enterprise	1.019
	Andre finansielle indtægter	26.089
	Other financial income	55
2	Andre finansielle omkostninger	-42.624
	Other financial expenses	-34
	Resultat før skat	888.807
	Profit/loss before tax	1.021
3	Skat af årets resultat	9.012
	Tax on profit/loss for the year	-1
	Årets resultat	897.819
	Profit/loss for the year	1.020

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	627.690	295
Net revaluation reserve according to the equity method		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	350.000	150
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	-79.871	575
Retained earnings		
I alt	897.819	1.020
Total		

AKTIVER		31.03.16	31.03.15
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	2.908.567	2.281
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.908.567	2.281
Total investments			
Anlægsaktiver i alt		2.908.567	2.281
Total non-current assets			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	174.291	569
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	426.012	534
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.041	23
Tilgodehavender i alt		601.344	1.126
Total receivables			
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	1.516.490	3.640
Værdipapirer og kapitalandele i alt		1.516.490	3.640
Total securities and equity investments			
Likvide beholdninger		7.198.376	4.430
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		9.316.210	9.196
Total current assets			
Aktiver i alt		12.224.777	11.477
Total assets			

PASSIVER		31.03.16	31.03.15
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	2.634.985	2.007
	Overført resultat Retained earnings	9.085.723	9.166
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	350.000	150
5	Egenkapital i alt Total equity	12.195.708	11.448
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	28.000	28
	Anden gæld Other payables	1.069	1
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	29.069	29
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	29.069	29
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.224.777	11.477
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Sikkerhedsstillelser Security provided		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

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.

I balancen indregnes aktiver, 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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Gross loss

Gross loss comprises other external costs.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

Other external expenses

Other external expenses comprise administration costs

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Net financials

Interest income and interest expenses as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrations-selskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

1. Selskabets hovedaktivitet**Primary activities**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at være holdingselskab samt investering i værdipapirer.

The main activity has in previous years consisted of being the holding company as well as investment in securities.

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK '000

2. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	5
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	42.624	29
I alt Total	42.624	34

3. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-9.012	1
I alt Total	-9.012	1

31.03.16	31.03.15
DKK	DKK '000

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.03.15 Cost as at 31.03.15	273.582	274
Kostpris pr. 31.03.16 Cost as at 31.03.16	273.582	274
Opskrivninger pr. 31.03.15 Revaluation as at 31.03.15	2.007.295	1.713
Årets resultat Net profit/loss for the year	927.690	1.019
Udbytte Dividend	-300.000	-725
Opskrivninger pr. 31.03.16 Revaluation as at 31.03.16	2.634.985	2.007
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16 Carrying amount as at 31.03.16	2.908.567	2.281

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Quality Tours ApS, København	100%

5. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi Net revaluation reserve accor- ding to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed divi- dend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

*Egenkapitalopgørelse 01.04.14 -
31.03.15**Statement of changes in equity for the period
01.04.14 - 31.03.15*

Saldo pr. 01.04.14 Balance as at 01.04.14	125.000	1.712.235	8.590.843	100.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	295.060	574.751	150.000
Saldo pr. 31.03.15 Balance as at 31.03.15	125.000	2.007.295	9.165.594	150.000

*Egenkapitalopgørelse 01.04.15 -
31.03.16**Statement of changes in equity for the period
01.04.15 - 31.03.16*

Saldo pr. 01.04.15 Balance as at 01.04.15	125.000	2.007.295	9.165.594	150.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-150.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	627.690	-79.871	350.000
Saldo pr. 31.03.16 Balance as at 31.03.16	125.000	2.634.985	9.085.723	350.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

6. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskattingsindkomsten mv.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. As at the balance sheet date, the total liability amounts to DKK 0k. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

7. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Ingen.

None.