

Golfbreaks Scandinavia ApS

Tuborgvej 5, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2018/19 *Annual report for 2018/19*

CVR-nr. 36 69 36 06

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. januar 2020
Adopted at the annual general meeting on 24 January 2020

dirigent: Andrew Mark Stanley
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income statement 1 November - 31 October</i>	9
Balance 31. oktober <i>Balance sheet 31 October</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 for Golfbreaks Scandinavia ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 October 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hellerup, den 17. januar 2020
Hellerup, 17 January 2020

Direktion *Executive board*

Ariel Zlotnik
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Supervisory board*

Daniel Sebastian Grave

Stephen Hemsworth

Guy Edward Stanley Proddow

Andrew Mark Stanley

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Golfbreaks Scandinavia ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Golfbreaks Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2018 - 31. oktober 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

To the shareholders of Golfbreaks Scandinavia ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Golfbreaks Scandinavia ApS for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 October 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2018 - 31 October 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's responsibilities 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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

København, den 22. januar 2020
Copenhagen, 22 January 2020

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
CVR-nr. 28 93 95 23
CVR no. 28 93 95 23

Bo Langtoft Larsen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne27872
MNE no. mne27872

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>The company</i>	Golfbreaks Scandinavia ApS Tuborgvej 5 2900 Hellerup
	Telefon: 78779890 <i>Telephone:</i>
	CVR-nr.: 36 69 36 06 <i>CVR no.:</i>
	Regnskabsperiode: 1. november 2018 - 31. oktober 2019 <i>Reporting period: 1 November 2018 - 31 October 2019</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
Bestyrelse <i>Supervisory board</i>	Daniel Sebastian Grave Stephen Hemsworth Guy Edward Stanley Proddow Andrew Mark Stanley
Direktion <i>Executive board</i>	Ariel Zlotnik, adm. direktør(CEO)
Revision <i>Auditors</i>	Ecovis Danmark statsautoriseret revisionsinteressentskab St. Kongensgade 36, 3.th 1264 København K
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Golfbreaks Limited, Minton Place, Victoria Street, Windsor, SL4 1EG <i>The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Golfbreaks Limited, Minton Place, Victoria Street, Windsor, SL4 1EG</i>

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet i løbet af året fortsatte med at være salg og markedsføring af golfrejser, pro-escorted golf tuition trips and golf tournament experiences.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomheden fortsatte med at vækste, hvor omsætningen steg til 41,9 mio. Kr. (2018: 39,3 mio. Kr.), der stammer fra danske, svenske og norske kunder. Bruttoresultat endte på 3,12 mio. kr., en stigning på 2,46 mio. kr. i forhold til sidste år, med en reduktion af marketingsomkostninger, som følge af tilbagevendende salg og en signifikant vækst i Pro og Gruppe-rejser.

Personaleomkostninger faldt med 14% til 3,09 mio. Kr., da ledelsen har haft fokus på at forbedre virksomhedens rentabilitet.

Som et resultat sluttede virksomheden med et positivt afkast målt på EBITDA-niveau allerede i det tredje hele regnskabsår, som var virksomhedens primære fokus ved starten af året.

Forventet udvikling

Virksomheden har oplevet en god vækst i forretningen på bøgerne for det kommende år, og ledelsen vil fortsætte i løbet af året med at fokusere på den øgede rentabilitet i virksomheden.

På koncernniveau har det styrkede forhold til PGA TOUR, som er blevet minoritetsaktionær i moderselskabet, gjort det muligt for virksomheden at rebrande i samarbejde med PGA TOUR. Dette vil tilføje troværdighed og rækkevidde til brandet, som sammen med fortsat økonomisk støtte fra moderselskabet skaber en spændende vækstmulighed for de kommende år.

Main activity

The principal activity of the company during the year continued to be the promotion of golf holidays, pro-escorted golf tuition trips and golf tournament experiences.

Financial review

The business continued to grow with Turnover increasing to 41.9 million DKK (2018: 39.3 million DKK) made up of business originating from Danish, Swedish and Norwegian customers. Gross profit ended on 3.12 million DKK, an increase of 2.46 million DKK on prior year, with a reduction in marketing cost, due to higher repeat business levels and a significant growth in Pro and Group travel.

Staffing costs decreased by 14% to 3.09 million DKK as management focused on refining the profitability of the business.

As a result, the business ended with a positive return at EBITDA level in just the third full year of trading, which was the primary focus of the business at the start of the year.

Future development

The company has experienced good growth in business on the books for the forward year and management will continue during the year to focus on the increased profitability of the business.

At a group level, the wider relationship with PGA TOUR becoming a minority stakeholder in the parent business has enabled the business to rebrand in association with PGA TOUR. This will add credibility and reach to the brand, which along with continued financial support from the parent company, sets up an exciting growth opportunity for the years ahead.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income statement 1 November - 31 October

	Note	2018/2019 kr.	2017/2018 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		41.942.493	39.316.499
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-38.827.427	-38.660.872
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		3.115.066	655.627
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-3.090.107	-3.606.584
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		24.959	-2.950.957
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-450.781	-448.990
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-425.822	-3.399.947
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	244.456	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-583.372	-1.341.814
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-764.738	-4.741.761
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	95.865	118.894
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-668.873	-4.622.867
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-668.873	-4.622.867
		-668.873	-4.622.867

Balance 31. oktober

Balance sheet 31 October

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software		431.342	857.660
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver		431.342	857.660
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42.003	57.468
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		42.003	57.468
<i>Tangible assets</i>			
Deposita		39.500	61.000
<i>Deposits</i>			
Udskudte skatteaktiver		2.375.342	2.279.477
<i>Deferred tax assets</i>			
Finansielle anlægsaktiver		2.414.842	2.340.477
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		2.888.187	3.255.605
<i>Total non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	4.019
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		1.151.689	2.323.126
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.133.295	2.304.497
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		3.284.984	4.631.642
<i>Receivables</i>			

Balance 31. oktober (Fortsat)
Balance sheet 31 October (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> kr.	<u>2017/18</u> kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>7.570.764</u>	<u>7.181.331</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>10.855.748</u>	<u>11.812.973</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>13.743.935</u>	<u>15.068.578</u>

Balance 31. oktober

Balance sheet 31 October

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		50.000	50.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-14.199.242	-13.530.369
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		-14.149.242	-13.480.369
<i>Equity</i>			
Ansvarlig lånekapital		20.000.000	16.760.000
<i>Subordinate loan capital</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	5	20.000.000	16.760.000
<i>Total non-current liabilities</i>			
Kreditinstitutter	5	43.287	0
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.544.131	3.146.096
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		364.346	4.484.002
<i>Payables to parent company</i>			
Anden gæld		233.549	559.134
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		4.707.864	3.599.715
<i>Payments received on account</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		7.893.177	11.788.947
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		27.893.177	28.548.947
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		13.743.935	15.068.578
<i>Total equity and liabilities</i>			
Leje- og leasingforpligtelser	6		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Mortgages and collateral</i>			

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital 1. november 2018

Equity at 1 November 2018

Årets resultat

Net profit/loss for the year

Egenkapital 31. oktober 2019

Equity at 31 October 2019

Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
50.000	-13.530.369	-13.480.369
0	-668.873	-668.873
50.000	-14.199.242	-14.149.242

Egenkapital 1. november 2017

Equity at 1 November 2017

Årets resultat

Net profit/loss for the year

Egenkapital 31. oktober 2018

Equity at 31 October 2018

Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
50.000	-8.907.502	-8.857.502
0	-4.622.867	-4.622.867
50.000	-13.530.369	-13.480.369

Noter

Notes

	2018/2019	2017/2018
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	2.689.741	3.157.627
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	86.887	94.550
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	40.014	38.287
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	273.465	316.120
<i>Other staff costs</i>		
	3.090.107	3.606.584
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	6
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster	244.456	0
<i>Exchange gains</i>		
	244.456	0
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	577.563	1.149.360
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.809	0
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	0	192.454
<i>Exchange loss</i>		
	583.372	1.341.814
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	-95.865	-118.894
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-95.865	-118.894

Noter

Notes

5 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.000.000	16.760.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	20.000.000	16.760.000
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	0
	20.000.000	16.760.000

6 Leje- og leasingforpligtelser *Rental agreements and lease commitments*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Operating lease liabilities. Total future lease payments:</i>		
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	7.954	86.318
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	7.954
	7.954	94.272

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for garanti på t.kr. 900, stillet af Nordea overfor Rejsegarantifonden er likvide beholdninger med bogført værdi t.kr. 900 stillet til sikkerhed.
As security for the guarantee of TDKK 900 made by Nordea to Rejsegarantifonden, Cash at bank carried at TDKK 900 is pledged as security.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Golfbreaks Scandinavia ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018/19 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

The annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2018/19 is presented in kr.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt på datoen for afrejse eller levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen herunder omkostninger til fremmed arbejde, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, management fees mv.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of travels is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on date of travel or delivery to buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Other external expenses

Other external expenses include direct and indirect costs used in generating the year's revenue such as expenses related to contract work, sale, advertising, administration, premises, bad debts, management fees, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Tangible assets

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
	5 år	0 %
	5 years	0 %

The useful life and residual value of the company's property, plant and equipment is reassessed annually.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat 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 efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

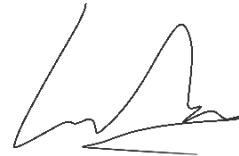


Ariel Zlotnik

As Direktør
PID: 9208-2002-2-677007328733 NEM ID
Time of signature: 24-01-2020 at: 15:28:23
Signed with NemID



Stephen Hemsworth
As Bestyrelsesmedlem
IP-address: 86.53.250.122:45501
Time of signature: 24-01-2020 at: 15:31:36
Signed with esignatur EasySign



Andrew Mark Stanley
As Bestyrelsesmedlem
IP-address: 86.53.250.122:48040
Time of signature: 24-01-2020 at: 15:35:07
Signed with esignatur EasySign



Guy Edward Stanley Proddow
As Bestyrelsesmedlem
IP-address: 79.79.252.57:40709
Time of signature: 24-01-2020 at: 18:25:38
Signed with esignatur EasySign

Daniel Sebastian Grave
As Bestyrelsesmedlem
IP-address: 96.69.226.14:50281
Time of signature: 24-01-2020 at: 15:38:11
Signed with esignatur EasySign



Bo Langtoft Larsen

As Revisor
PID: 9208-2002-2-775537026490 NEM ID
Time of signature: 25-01-2020 at: 17:54:06
Signed with NemID

Andrew Mark Stanley
As Dirigent
IP-address: 85.255.234.249:7595
Time of signature: 26-01-2020 at: 09:37:28
Signed with esignatur EasySign

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at www.esignatur.dk.