

Golfbreaks Scandinavia ApS

Tuborgvej 5, 2900 Hellerup

Årsrapport for 2016/17

Annual report for 2016/17

CVR-nr. 36 69 36 06

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. januar 2018
Adopted at the annual general meeting on 19 January 2018

dirigent: Andrew Mark Stanley
chairman



Indholdsfortegnelse

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
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15

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.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 for Golfbreaks Scandinavia ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 22. december 2017
Hellerup, 22 December 2017

Direktion
Executive board


Afzel Zlotnik
adm. direktør
adm. director

Bestyrelse
Supervisory board


Daniel Sebastian Grave


Stephen Hemsworth


Guy Edward Stanley Proddow


Andrew Mark Stanley

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017.

The annual report is prepared in accordance with 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017.

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

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

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 2016 - 31. oktober 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 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 vor 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.

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.

To the shareholders of Golfbreaks Scandinavia ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Golfbreaks Scandinavia ApS for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017, which comprise income statement, balance sheet, 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2016 - 31 October 2017 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.

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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

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 konklusion 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 10. januar 2018
Copenhagen, 10 January 2018

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

Bo Langtoft
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

MNE-nr. 27872
MNE no. 27872

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet
The company

Golfbreaks Scandinavia ApS
Tuborgvej 5
2900 Hellerup

Telefon: 78779890
Telephone:

CVR-nr.: 36 69 36 06
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. november 2016 - 31. oktober 2017

Reporting period: 1 November 2016 - 31 October 2017

Hjemsted: København
Domicile: København

Bestyrelse
Supervisory board

Daniel Sebastian Grave
Stephen Hemsworth
Guy Edward Stanley Proddow
Andrew Mark Stanley

Direktion
Executive board

Ariel Zlotnik, adm. direktør (adm. director)

Revision
Auditors

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
St. Kongensgade 36, 3.th
1264 København K

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Golfbreaks Limited
The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company
Golfbreaks Limited

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at drive et rejsebureau

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på kr. 3.588.152, og selskabets balance pr. 31. oktober 2017 udviser en negativ egenkapital på kr. 8.857.502.

Ledelsen er tilfreds med at kunne rapportere årsresultatet af det andet forretningsår for Golfbreaks Scandinavia ApS. Da vi aflægger regnskab baseret på afrejsedato, var dette reelt det første fulde år med afrejst forretning, hvori vi kunne se omsætningen stige til mere end 23 millioner DKK som stammer fra kunder i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Island. Spanien og Portugal har vist sig at være de mest populære destinationer med naturlige højsæsoner i Forår (Januar-Maj) og Efterår (September-November). Vi er ligeledes opmuntret af, at kunderne har booket golfrejser til over seksten forskellige lande, da Golfbreaks Scandinavia ApS drager nytte af de veletablerede leverandørrelationer som moderselskabet Golfbreaks Limited har udviklet henover de sidste nitten år. Disse lande inkluderer USA, Dominikanske Republik, Dubai, Mauritius, Sydafrika, Thailand, Marokko, Bulgarien, Tyrkiet og Cypern – såvel som Frankrig, England, Skotland, Wales og Irland. Forbrugernes kendskab fortsætter med at stige som viser sig ved øget trafik på hjemmesiden og i form af flere nye forespørgsler som modtages hver måned – kombineret med flere tilbagevendende kunder.

Fremtidig udvikling

Omkostningsbasen for personale og andre eksterne udgifter har etableret sig i relation til forretningsplanen og udviser en mindre procentuel stigning ift året før. Med en stigende omsætning i 2018, forventer vi at forretningen vil starte med at indhente underskuddet fra de to første opstartsår og udvise et positivt resultat på EBITDA niveau i dets tredje forretningsår.

Business activities

The company's purpose is to operate a travel agency

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 October shows a loss of DKK 3.588.152, and the balance sheet at 31 October 2017 shows negative equity of DKK 8.857.502.

The Directors are very pleased to report the annual results of the second year of trading for Golfbreaks Scandinavia APS. As we account for revenues on a departure date basis this was really the first full year of travelled business in which we saw revenues grow to over 23 million DKK made up of business originating from Danish, Swedish, Norwegian, Finnish and Icelandic customers. Spain and Portugal are proving to be the most popular destinations with the natural seasonal peaks of Spring (January to May) and Autumn (September to November). We are also particularly encouraged that customers booked holidays in over sixteen different destination countries as Golfbreaks Scandinavia APS benefits from the established venue relationships developed by its parent UK company Golfbreaks Limited over the last nineteen years. These destinations include the USA, Dominican Republic, Dubai, Mauritius, South Africa, Thailand, Morocco, Bulgaria, Turkey and Cyprus, as well as France, England, Scotland, Wales and Ireland. Consumer awareness continues to increase as is shown by increasing web traffic and the number of new queries – combined with more recurring customers.

Future developments

The cost base of staffing and other external expenses has become established as per the business plan showing a small percentage increase compared to the previous year. With revenues increasing in 2018, we forecast that the business will start to recover the deficit from the opening two years and show a positive result at EBITDA level in its third year of trading.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober
Income statement 1 November - 31 October

	<u>Note</u>	<u>2016/2017</u> kr.	<u>2015/2016</u> kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		23.696.333	5.888.730
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-23.905.232	-8.666.458
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		<u>-208.899</u>	<u>-2.777.728</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-2.980.679	-2.742.965
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<u>-3.189.578</u>	<u>-5.520.693</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-445.939	-436.095
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>-3.635.517</u>	<u>-5.956.788</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	528.919
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-612.888	-125.000
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-4.248.405</u>	<u>-5.552.869</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	660.253	1.221.631
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>-3.588.152</u>	<u>-4.331.238</u>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.588.152	-4.331.238
		<u>-3.588.152</u>	<u>-4.331.238</u>

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software		1.283.978	1.710.296
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver		<u>1.283.978</u>	<u>1.710.296</u>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		73.049	59.775
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>73.049</u>	<u>59.775</u>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita		60.500	84.838
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>60.500</u>	<u>84.838</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.417.527</u>	<u>1.854.909</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		361.936	0
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		2.130.484	944.845
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		2.160.582	1.500.329
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		1.973.259	475.837
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>6.626.261</u>	<u>2.921.011</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>7.587.821</u>	<u>3.734.150</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>14.214.082</u>	<u>6.655.161</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>15.631.609</u>	<u>8.510.070</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.907.502	-5.319.350
Egenkapital <i>Equity total</i>	5	<u>-8.857.502</u>	<u>-5.269.350</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		16.460.420	7.903.390
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	6	<u>16.460.420</u>	<u>7.903.390</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.590.045	1.682.238
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to parent company</i>		1.249.102	2.694.737
Anden gæld <i>Other payables</i>		373.052	254.850
Periodeafgrænsningsposter <i>Payments received on account</i>		3.816.492	1.244.205
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>8.028.691</u>	<u>5.876.030</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>24.489.111</u>	<u>13.779.420</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>15.631.609</u>	<u>8.510.070</u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		

Noter
Notes

	<u>2016/2017</u> kr.	<u>2015/2016</u> kr.
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	2.652.887	2.499.490
Pensioner <i>Pensions</i>	69.072	47.692
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	26.064	11.910
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	232.656	183.873
	<u>2.980.679</u>	<u>2.742.965</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>2016/2017</u> kr.	<u>2015/2016</u> kr.
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	528.919
	<u>0</u>	<u>528.919</u>
	<u>2016/2017</u> kr.	<u>2015/2016</u> kr.
3 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	557.985	125.000
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	54.903	0
	<u>612.888</u>	<u>125.000</u>

Noter

Notes

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>	
	kr.	kr.	
4 Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets udskudte skat	-660.253	-1.221.631	
<i>Deferred tax for the year</i>			
	<u>-660.253</u>	<u>-1.221.631</u>	
Skat af årets resultat fordeles således:			
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>			
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-934.649	-1.221.631	
<i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>			
Skatteeffekt af:			
<i>Tax effect of:</i>			
Ikke aktiveret udskudt skat	274.396	0	
<i>Non-capitalised deferred tax</i>			
	<u>-660.253</u>	<u>-1.221.631</u>	
5 Egenkapital			
<i>Equity</i>			
	Virksomheds kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. november 2016	50.000	-5.319.350	-5.269.350
<i>Equity at 1 November 2016</i>			
Årets resultat	0	-3.588.152	-3.588.152
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. oktober 2017	<u>50.000</u>	<u>-8.907.502</u>	<u>-8.857.502</u>
<i>Equity at 31 October 2017</i>			
6 Langfristede gældsforpligtelser			
<i>Long term debt</i>			
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	
	kr.	kr.	
Ansvarlig lånekapital			
<i>Subordinate loan capital</i>			
Efter 5 år	0	0	
<i>After 5 years</i>			
Mellem 1 og 5 år	16.460.420	7.903.390	
<i>Between 1 and 5 years</i>			
Langfristet del	<u>16.460.420</u>	<u>7.903.390</u>	
<i>Non-current portion</i>			
Inden for et år	0	0	
<i>Within 1 year</i>			
	<u>16.460.420</u>	<u>7.903.390</u>	

Noter

Notes

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
7 Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	140.349	92.625
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	94.272	131.219
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>234.621</u>	<u>223.844</u>

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for garanti på t.kr. 1.000, stillet af Nordea overfor Rejsegarantifonden er likvide beholdninger med bogført værdi t.kr. 1.000 stillet til sikkerhed.
As security for the guarantee of TDKK 1.000 made by Nordea to Rejsegarantifonden, Cash at bank carried at TDKK 1.000 is pledged as security.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Golfbreaks Scandinavia ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Golfbreaks Scandinavia ApS for 2016/17 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i kr.

The annual report for 2016/17 is presented in 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.

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.

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

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.

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

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.

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

Personalomkostninger

Personalomkostninger 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 are 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 poster 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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmomkostninger.

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.

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

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, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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.

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.

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 %

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.

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 reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications 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).

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavende 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 diskonteringsssats 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.

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.

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.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæs- sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser op- gjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, en- ten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte net- toskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balanceda- gens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i ud- skudt skat som følge af ændringer i skattesatser indreg- nes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres di- rekte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transak- tionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de fi- nansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effek- tive rente, så forskellen mellem proventuet og den nomi- nelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperi- oden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leve- randører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis sva- rer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting 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.

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 receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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 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 gældsforpligtelses 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.

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.