

**Årsrapport for 2018**  
*Annual report for 2018*

**Balkan Holidays A/S**  
**Vesterbrogade 130 A**  
**1620 København V**  
**CVR-nr. 10 04 55 76**  
*CVR no. 10 04 55 76*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019  
*Adopted at the annual general meeting on 29 May 2019*

**dirigent**  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	17
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20
<b>Disclaimer</b>	
<i>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.</i>	

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Balkan Holidays A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Balkan Holidays A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

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.

København, den 28. maj 2019  
Copenhagen, 28 May 2019

#### **Direktion** *Executive board*

Sule Bakiral

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Bojilov Bojidar Nikolov

Ivan Todorov Todorov

Sule Bakiral

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### **Til kapitalejeren i Balkan Holidays A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Balkan Holidays A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores 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 E-tiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **To the shareholder of Balkan Holidays A/S**

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Balkan Holidays A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 fejlinformation, 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**

Vores 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.

### **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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

- 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 vores 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.

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:

- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - 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.
- 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.
  - 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores 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 vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores 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.

Vores 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 vores 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.

København Ø, den 28. maj 2019  
*København Ø, 28 May 2019*

THORVALD REIN  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 79 35 53 13  
*CVR no. 79 35 53 13*

Jan Nielsen  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 9567  
*MNE no. 9567*



## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet *The company*

Balkan Holidays A/S  
Vesterbrogade 130 A  
1620 København V

Telefon: 33 12 35 10  
*Telephone:*

Hjemmeside: <http://www.balkanholidays.dk>  
*Website:*

CVR-nr.: 10 04 55 76  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2018*

Stiftet: 12. juli 1985  
*Incorporated: 12 July 1985*

Hjemsted: København  
*Domicile: Copenhagen*

### Bestyrelse *Supervisory board*

Bojilov Bojidar Nikolov  
Ivan Todorov Todorov  
Sule Bakiral

### Direktion *Executive board*

Sule Bakiral

### Revision *Auditors*

THORVALD REIN  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Øster Allé 56, 1.  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive rejsebureau.

### **Business activities**

The object of the company is to act as a tour operator, to sell all kinds of tourist, transport, hotel and restaurant services, and to conduct information, advertising, trading and financing activities.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 78.198, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 507.815.

### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 78.198, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 507.815.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Balkan Holidays A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Balkan Holidays A/S for 2018 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 2018 er aflagt i kr.

The annual report for 2018 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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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

On recognition and measurement, 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af ski- og charterrejser indregnes i det år, hvor dagen for afrejsen finder sted, og individuelle rejser samt flybilletter indregnes i det år, hvor faktureringen har fundet sted uanset tidspunktet for afrejsen.

#### Revenue

Income from the sale of skiing and package holidays are included in the year of departure, while individual travel and air tickets are included in the year in which invoice is effected, irrespective of the departure date.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Andre eksterne omkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt 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.

### Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts 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.

### 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 securities and foreign currency transactions, surcharges 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.

### Tangible assets

Items of plant and machinery and 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 år 3 - 5 years	0 - 20 % 0 - 20 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.500 are expensed in the year of acquisition.

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

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.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Under finansielle anlægsaktiver er indregnet deposita vedrørende lejemål. Depositata måles til kostpris

### Other investments

Under financial fixed assets, deposits relating to leases are recognized. Deposits are measured at cost.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

## 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 nettorealisationsværdi.

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**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **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.

### **Liabilities**

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

### **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.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018**  
*Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018*

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>771.888</b>	<b>784.302</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-648.589	-702.324
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>123.299</b>	<b>81.978</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		736	2
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-23.241	-35.447
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>100.794</b>	<b>46.533</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-22.596	-7.333
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>78.198</b>	<b>39.200</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		78.198	39.200
		<b>78.198</b>	<b>39.200</b>

**Balance pr. 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3	0	0
Biler <i>Cars</i>	3	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Deposita <i>Deposits</i>		25.400	25.004
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>25.400</u>	<u>25.004</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>25.400</u>	<u>25.004</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.945	21.125
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		26.119	87.019
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		443.776	466.372
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		21.037	7.684
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>509.877</u>	<u>582.200</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.535.305</u>	<u>890.176</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>2.045.182</u>	<u>1.472.376</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><u>2.070.582</u></u>	<u><u>1.497.380</u></u>

**Balance pr. 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.115.000	1.115.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-607.185	-685.384
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	4	<b>507.815</b>	<b>429.616</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.200.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>		<b>1.200.000</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		155.126	128.750
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		165.122	809.625
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	78.533
Anden gæld <i>Other payables</i>		42.519	50.856
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>362.767</b>	<b>1.067.764</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>1.562.767</b>	<b>1.067.764</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>2.070.582</b>	<b>1.497.380</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	7		

## Noter Notes

	2018 kr.	2017 kr.
<b>1 Personalemkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	617.432	675.367
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	14.159	15.416
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	16.998	11.541
	<b>648.589</b>	<b>702.324</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	2	2
	2018 kr.	2017 kr.
<b>2 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	22.596	7.333
	<b>22.596</b>	<b>7.333</b>

## Noter Notes

### 3 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Biler <i>Cars</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	292.687	361.133
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	292.687	361.133
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal for the year of revaluation of assets sold</i>	0	0
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	292.687	361.133
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	292.687	361.133
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

### 4 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	1.115.000	-685.383	429.617
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	78.198	78.198
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>1.115.000</b>	<b>-607.185</b>	<b>507.815</b>

Virksomhedskapitalen består af 1.115 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1,115 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter Notes

### 5 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Huslejeforpligtelse forfalder inden for 6 mdr. ved opsigelse af lejemål i alt 46 t.kr.  
*House rent, Lease obligations, period of terminability is 6 months, 46 TDKK.*

#### Eventualaktiver *Contingent*

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 179 t.kr. beregnet ud fra forventet skattesats ved anvendelse på 22%.

Udskudt skatteaktiv består af skattemæssig værdi af skattemæssigt fremførbart underskud samt skattemæssig værdi af driftsmidler. Der er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen usikkerhed forbundet med, hvornår underskuddene kan anvendes til modregning i fremtidige positive indkomster.  
*The company has an unrecognized deferred tax asset in the order of 179 TDKK. Calculated by using the expected tax rate by the use of 22%.*

*Deferred tax consists of the tax base of tax loss carryforwards and the tax value of assets. There are at the time of the financial report uncertainty as to when the losses can be used in against future income.*

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, har stillet garanti på 1.000 t.kr. overfor Rejsegarantifonden.  
*Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, has provided guarantee of 1.000 TDKK to the Travel Guarantee Fund.*

Indestående t.kr. 1.000 i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S er stillet til sikkerhed for garantien.  
*Sparekassen Sjælland-Fyn A/S k has provided a security in the safety account of TDKK 1.000.*

## Noter Notes

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### **Bestemmende indflydelse** *Controlling interest*

BHC Anstalt, c/o Administrat Anstalt, Landstrasse 11, FL-9495, Triesen, Liechtenstein, der er hovedaktionær.  
*BHC Anstalt, c/o Administrat Anstalt, Landstrasse 11, FL-9495 Triesen, Liechtenstein, which is the principal shareholder.*

#### **Transaktioner** *Transactions*

Der har i 2018 været samhandel med moderselskabet BHC Anstalt's øvrige selskaber. Samhandlen er foretaget på markedsmæssige vilkår.  
*During 2018 there was trade with other companies belonging to the parent company, BHC Anstalt. This trade was carried out on ordinary market terms.*

#### **Ejerforhold** *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:  
*According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

BHC Anstalt  
c/o Administrat Anstalt  
Landstrasse 11  
FL-9495 Triesen  
Liechtenstein



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Bojilov Bojidar Nikolov

### Bestyrelsesformand

Serienummer: martin.evtimov@balkanholidaysint.com

IP: 95.87.xxx.xxx

2019-05-29 12:22:44Z

## Ivan Todorov

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: ivan@balkanholidaysint.com

IP: 95.87.xxx.xxx

2019-05-29 13:35:06Z

## Sule Bakiral

### Direktør

Serienummer: CVR:10045576-RID:60791798

IP: 77.241.xxx.xxx

2019-05-31 09:33:38Z

NEM ID

## Sule Bakiral

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:10045576-RID:60791798

IP: 77.241.xxx.xxx

2019-05-31 09:33:38Z

NEM ID

## Jan Nielsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: THORVALD REIN STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:79355313-RID:64386690

IP: 62.116.xxx.xxx

2019-05-31 09:35:00Z

NEM ID

## Sule Bakiral

### Dirigent

Serienummer: CVR:10045576-RID:60791798

IP: 77.241.xxx.xxx

2019-05-31 11:50:54Z

NEM ID

Penneo dokumentnøgle: OF6TY-B05JZ-OIEN4-BVM5Z-7FLA6-4MTT4

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>