

# **Travelport Denmark A/S**

Bredgade 34E, 1, 1260 København K  
CVR-nr. / CVR no. 14 58 52 81

## **Årsrapport for 2019** **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.09.20

Paul Edwin Broughton  
Dirigent



---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger<br>Company information  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                        | 5 - 10  |
| Ledelsesberetning<br>Management's review  | 11 - 12 |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 13      |
| Balance<br>Balance sheet  | 14 - 15 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity  | 16      |
| Noter<br>Notes  | 17 - 26 |

---

---

**Selskabet**  
**The Company**

---

Travelport Denmark A/S  
Bredgade 34E, 1  
1260 København K  
Telefon / Tel.: 88 33 15 00  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 14 58 52 81  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
**Executive Board**

---

Paul Edwin Broughton

---

---

**Bestyrelse**  
**Board of Directors**

---

Peter Cramon  
Jason Robert Clarke  
Paul Edwin Broughton

---

---

**Revision**  
**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Travelport Denmark A/S (herefter "selskabet").

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Travelport Denmark A/S (hereafter referred as "the Company").

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the Company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the the Company's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København K, den 2. september 2020  
Copenhagen, September 2, 2020

#### **Direktionen** **Executive Board**

Paul Edwin Broughton

#### **Bestyrelsen** **Board Of Directors**

Peter Cramon  
Formand / Chairman

Jason Robert Clarke

Paul Edwin Broughton

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Travelport Denmark A/S**

**To the Shareholder of Travelport  
Denmark A/S**

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Travelport Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 etiske 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.

## **Opinion**

We have audited the financial statements of Travelport Denmark A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the Company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

## **Basis for conclusion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften som følge af spredningen af coronavirus (COVID-19) samt deraf følgende henstillinger og påbud fra myndighederne til rejsebranchen. Ledelsen aflægger årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores

### Material uncertainty regarding going concern

We draw attention to note 1 in the financial statements, in which the management accounts for the material uncertainty regarding the company's ability to continue as a going concern as a result of the spread of coronavirus (COVID-19) and the ensuing recommendations and orders from the authorities to the retail trade. The management presents the financial statements based on a going concern assumption. We agree with the management as to the description of the uncertainties and choice of accounting policies. We have therefore not modified our opinion on this.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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

Based on the work we have performed, we

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### 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

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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### Management's responsibility for the financial statements

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

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 International Standards on Auditing and the additional

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne 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:

- 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 udar-

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 International Standards on Auditing 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

bejdet, 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 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.

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

---

Søborg, den 2. september 2020  
Soeborg, Copenhagen, September 2, 2020

**Beierholm**

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

Jan Stender

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at markedsføre og forhandle computer reservationssystemer og tilknyttede services i indland og udland inden for de grænser bestyrelsen til en hver tid måtte fastsætte.

Det direkte moderselskab er Travelport Global Distribution System B.V., et selskabet registreret i Holland. Det ultimative moderselskab er Toro Private Investments, L.P, et Cayman Islands bregrænsede partnerskab, der ejes af datterselskaber i Siris Capital Group LLC ("Siris") og Evergreen Coast Capital Corp. ("Evergreen"). Den 30. maj 2019 overtog Toro Private Investments, L.P. (gennem dets datterselskab Toro Private Holdings III Limited) Travelport Worldwide Limited ("Travelport"), som var det ultimative holdingselskab af koncernen før overtagelsen af Travelport.

Pr. den 31. december 2019 var selskabet en del af Toro Travelport Limited Group ("Travelport Group" eller "Group"), som konsoliderede sinde resultater og offentliggøre dem.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 1.012.056 mod DKK 1.092.653 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 4.347.943.

#### *Oplysninger om fortsat drift*

Der henvises til note 1. væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift for omtale af den væsentlige usikkerhed om selskabets evne til at

### Primary activities

The Company's principal activity: The Company markets, and sell computer reservation systems and services connected thereto nationale and internationally within the framework set by the board of directors from time to time.

The immediate parent undertaking is Travelport Global Distribution System B.V., a company registered in The Netherlands. The ultimate parent is Toro Private Investments, L.P., a Cayman Islands limited partnership, which is owned by affiliates of Siris Capital Group, LLC ("Siris") and Evergreen Coast Capital Corp. ("Evergreen"). On 30 May 2019, Toro Private Investments, L.P. (through it's immediate subsidiary, Toro Private Holdings III Limited) acquired Travelport Worldwide Limited ("Travelport"), which was the ultimate holding company of the Company, prior to the acquisition of Travelport.

As at 31 December 2019 the Company was part of the Toro Travelport Limited Group ("Travelport Group" or the "Group") which consolidated its results and makes them publicly available.

### Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 1,012,056 against DKK 1,092,653 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 4,347,943.

#### *Information on going concern*

Reference is made to note 1. 'Material uncertainty regarding going concern assumption' for a description of the material

forsætte driften, der knytter sig til hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

uncertainty about the company's ability to continue as a going concern due to the impact of the spread of coronavirus (COVID-19) on the company in 2020.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

| Note |   | 2019<br>DKK       | 2018<br>DKK       |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b><br>Gross profit  | <b>15.046.680</b> | <b>14.704.501</b> |
| 2    | Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -13.430.747       | -13.395.025       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br>Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses  | <b>1.615.933</b>  | <b>1.309.476</b>  |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -590.780          | -216.075          |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b><br>Profit before net financials  | <b>1.025.153</b>  | <b>1.093.401</b>  |
| 3    | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -13.097           | -748              |
|      | <b>Årets resultat</b><br>Profit for the year  | <b>1.012.056</b>  | <b>1.092.653</b>  |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account  |                   |                   |
|      | Overført resultat<br>Retained earnings  | 1.012.056         | 1.092.653         |
|      | <b>I alt</b><br>Total   | <b>1.012.056</b>  | <b>1.092.653</b>  |

| <b>AKTIVER</b>  | 31.12.19          | 31.12.18         |
|---|-------------------|------------------|
| <b>ASSETS</b>   | DKK               | DKK              |
| Note  |                   |                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 1.354.358         | 1.596.722        |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total property, plant and equipment</b>         | <b>1.354.358</b>  | <b>1.596.722</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                               | <b>1.354.358</b>  | <b>1.596.722</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                            | 125.344           | 798.410          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises          | 1.569.578         | 1.455.813        |
| Udskudt skatteaktiv<br>Deferred tax asset   | 1.320.000         | 1.320.000        |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 344.224           | 155.926          |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments  | 624.311           | 2.311.575        |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                                    | <b>3.983.457</b>  | <b>6.041.724</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>  | <b>7.406.101</b>  | <b>2.256.793</b> |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                               | <b>11.389.558</b> | <b>8.298.517</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>   | <b>12.743.916</b> | <b>9.895.239</b> |

| <b>PASSIVER</b>               |  | 31.12.19          | 31.12.18         |
|-------------------------------|--|-------------------|------------------|
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |  | DKK               | DKK              |
| Note                          |  |                   |                  |
|                               | Selskabskapital<br>Share capital   | 10.000.000        | 10.000.000       |
|                               | Overført resultat<br>Retained earnings   | -5.652.057        | -6.664.113       |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                  | <b>4.347.943</b>  | <b>3.335.887</b> |
| 4                             | Anden gæld<br>Other payables   | 374.164           | 0                |
|                               | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total long-term payables</b>  | <b>374.164</b>    | <b>0</b>         |
|                               | Gæld til øvrige kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions       | 177.531           | 0                |
|                               | Modtagne forudbetalinger fra kunder<br>Prepayments received from customers       | 0                 | 357.012          |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                       | 665.963           | 216.554          |
|                               | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises               | 2.452.751         | 1.459.606        |
|                               | Anden gæld<br>Other payables   | 4.720.485         | 4.526.044        |
|                               | Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income                                     | 5.079             | 136              |
|                               | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b> | <b>8.021.809</b>  | <b>6.559.352</b> |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                         | <b>8.395.973</b>  | <b>6.559.352</b> |
|                               | <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>12.743.916</b> | <b>9.895.239</b> |
| 5                             | Eventualforpligtelser<br>Contingent liabilities                                  |                   |                  |
| 6                             | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br>Charges and security                    |                   |                  |

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings |
|--|----------------------------------|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18<br>Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18 |                                  |  |
| Saldo pr. 01.01.18<br>Balance as at 01.01.18   | 10.000.000                       | -7.756.766                             |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | 1.092.653                              |
| Saldo pr. 31.12.18<br>Balance as at 31.12.18   | 10.000.000                       | -6.664.113                             |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19<br>Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19 |                                  |  |
| Saldo pr. 01.01.19<br>Balance as at 01.01.19   | 10.000.000                       | -6.664.113                             |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | 1.012.056                              |
| Saldo pr. 31.12.19<br>Balance as at 31.12.19   | 10.000.000                       | -5.652.057                             |



## 1. Oplysninger om fortsat drift

### Information as regards going concern

Selskabets drift og likviditet har i marts til august 2020 været væsentligt negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19) samt deraf følgende henstillinger og påbud fra myndighederne til rejsebranchen. Påbud har medført at de fleste lande har lukket deres grænser og en del lande har ligeledes indført nationale rejserestriktioner. Flere steder i verden har man åbnet lidt op for rejseaktiviteten, men man forventer ikke at man kommer i nærheden af normalen inden for foråret 2021 og måske først i 2022.

Med det eksisterende likviditetsberedskab, de besluttede reduktioner af faste omkostninger samt muligheder for udvidelse af likviditetsberedskabet vurderes det, at det vil give selskabet tilstrækkelig likviditet til at gennemfører selskabets planlagte aktiviteter i det kommende år.

Der er således væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, da der er usikkerhed om hvornår opsvinget i rejsebranchen kommer og hvornår branchen nærmer sig normalen samt opretholdelsen af likviditetsberedskab herunder kapitalfinansiering. På trods af disse usikkerheder vurderer ledelsen, at selskabets kapitalberedskab vil være tilstrækkelige og vil fortsætte. Som følge heraf aflægges årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

From March - August 2020 the Company's operations and liquidity have been negatively affected to a significant extent by the spread of coronavirus (COVID-19) and by the resulting recommendations and orders from the authorities to the travel industry. Orders from the authorities have resulted in that most countries have closed their borders and some countries have also introduced national travel restrictions. In several places in the world, the travel activity has been opened up a bit, but it is not expected that it will come close to normal before the spring of 2021 and perhaps not until 2022.

With the existing cash resources, the already decided reductions of fixed costs as well as opportunities for expanding liquidity resources, the company is estimated to have sufficient liquidity to carry out the Company's planned activities in the coming year.

Thus there is significant uncertainty about the company's ability to continue as a going concern, as there is uncertainty about when the recovery in the travel industry will come and when the industry will return to normal, as well as the maintenance of liquidity resources, including the financing of capital. Despite these uncertainties, the management finds that the liquidity outflows during a probable period of closure will not exceed the company's liquid reserves and accordingly presents the financial statements for the year based on a going concern assumption.

|   | 2019<br>DKK | 2018<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>2. Personaleomkostninger</b>   |             |             |
| <b>Staff costs</b>  |             |             |
| Lønninger<br>Wages and salaries   | 12.807.353  | 12.770.520  |
| Pensioner<br>Pensions   | 611.314     | 662.830     |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs                    | 12.080      | -38.325     |
| I alt<br>Total  | 13.430.747  | 13.395.025  |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year | 16          | 18          |

**3. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

|   |        |     |
|---|--------|-----|
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises | 13.097 | 748 |
| I alt<br>Total  | 13.097 | 748 |

**4. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK | Restgæld<br>efter 5 år<br>Outstanding debt<br>after 5 years | Gæld i alt<br>31.12.19<br>Total payables at<br>31.12.19 |
|-------------------------------|---|---|
| Anden gæld<br>Other payables  | 0   | 374.164   |
| I alt<br>Total                | 0   | 374.164   |

## 5. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

The Company has no contingent liabilities as at 31.12.19

## 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The Company has not provided any security over assets.

## 7. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

### Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

probable that future economic benefits will flow from the Company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsig-

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equip-

**7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

ter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugs-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |   | Useful<br>life,<br>year | Resi-<br>dual<br>value,<br>per cent |
|---|----------------------|----------------------------|---|-------------------------|-------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-15                 | 0                          | Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-15                    | 0                                   |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

ment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Impairment losses on fixed assets**

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

If the Company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.



**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudt skatteaktiv indregnes med den værdi der forventes at kunne anvende inden for 3-5 år.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Current and deferred tax**

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities. Deferred tax assets are recognized at the expected value within 3-5 years.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.