

# Kuoni Destination Management A/S

Amager Strandvej 60, 1  
2300 København S

CVR-nr./CVR no. 18 77 82 03

## **Årsrapport 2017** *Annual report 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den  
*The annual report was presented and approved at  
the Company's annual general meeting on*

21 June 2018

Stephen Graham Booth  
dirigent  
chairman



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I  
tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og  
oversættelsen er den originale danske tekst gældende.  
*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish  
text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the  
Danish wording will be applicable.*

## Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	7
Beretning <i>Operating review</i>	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	10
Balance <i>Balance sheet</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter <i>Notes</i>	15

Kuoni Destination Management A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 18 77 82 03

## Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kuoni Destination Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Kuoni Destination Management A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.*

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

København, den 21. juni 2018

Copenhagen 21 June 2018

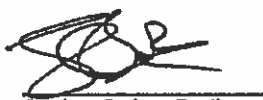
Direktion:

Executive Board:




Mads Salling

Bestyrelse:  
Board of Directors:



Stephen Graham Booth  
Formand  
Chairman



Lars Ingellus



Mads Salling



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

**Til kapitalejerne i Kuoni Destination Management A/S**  
***To the shareholders of Kuoni Destination Management A/S***

### **Konklusion** ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Kuoni Destination Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Kuoni Destination Management A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion** ***Basis for opinion***

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 virksomheden 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.

*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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet** ***Management's responsibility for the financial statements***

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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.



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

*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 that 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.*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

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.

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 virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med bogivneheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 virksomheden 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering



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

af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made on the basis of these financial statements.*

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- 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.*

*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 *Statement on the Management's review*

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



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

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

*Management is responsible for the Management's review.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the 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 the Management's review.*

København, den 21. juni 2018

Copenhagen, 21 June 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

David Olafsson  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant  
MNE-nr./no. 19737

Kuoni Destination Management A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 18 77 82 03

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

## **Virksomhedsoplysninger** ***Company details***

Kuoni Destination Management A/S  
Amager Strandvej 60, 1  
2300 København S

Telefon: 70232321  
*Telephono:*

CVR-nr: 18 77 82 03  
*CVR no.:*  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december  
*Financial year: 1 January – 31 December*

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

Stephen Graham Booth, Formand/Chairman  
Lars Ingelius  
Mads Salling

### **Direktion** ***Executive Board***

Mads Salling

### **Revision** ***Auditor***

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfaergevej 28  
DK-2100 Copenhagen



## **Ledelsesberetning** **Management's review**

### **Beretning** **Operating review**

#### **Virksomhedens hovedaktivitet** **Main activities of the Company**

Selskabets formål er at drive virksomhed som operatør af kongresser og incoming turisme i Norden

*The Company's main activities is to operate as an operator of congresses and incoming tourism in Scandinavia.*

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold** **Development in activities and financial position**

Resultat efter skat for perioden 1. januar - 31. december 2017 udviser et underskud på TDKK 2.199 (2016: Overskud på TDKK 2.684). Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2017 TDKK -7.760 og balancesummen udgør TDKK 9.700

Selskabet har i 2017 fortsat konsolideringen af kontoret i Danmark, og forventer yderligere at forøge aktiviteter og markedsandele, hvilket afspejles i den fremadrettede ordrebeholdning.

*Profit after tax for the period 1 January - 31 December 2017 shows a loss of TDKK 1,805 (2016: Profit of TDKK 2,648). The company's equity amounts to 31 December 2017 TDKK -7,760 and the balance sheet total amounts to TDKK 9,700.*

*In 2017, the company continued to consolidate its office in Denmark, and expects to further increase activities and market shares, as reflected in the forward order book.*

#### **Forventet udvikling** **Outlook**

Ledelsen forventer et positivt resultat i 2018 samt i årene fremover, grundet ny investeringer samt nye ansættelser som vil generere et positivt afkast i årene frem. I årene 2018 og 2019 er der ligeledes indgået kontrakter for større arrangementer allerede. Derfor ser ledelsen meget positivt på fremtiden og firmaets afkast i årene frem.

*Management expects a positive result in 2018 as well as in the years to come, due to new investments and new employment that will generate a positive return in the years ahead. In the years 2018 and 2019, contracts for major events have already been signed. Therefore, management is very pleased with the future and company returns in the years to come.*

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

### **Beretning** **Operating review**

#### **Kapitalforhold og likviditet** **Capital and liquidity**

Pr. 31. december 2017 var selskabets egenkapital negativ med 7.760 tkr.

Mere end halvdelen af selskabets aktiekapital er dermed tabt, og selskabet er derfor omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven § 119.

Moderselskabet Kuoni Travel Investment Ltd. har udstedt en garanti til selskabet, som bekræfter, at moderselskabet vil sikre selskabet tilstrækkelig likviditet til at imødegå sine forpligtelser. Garantien er begrænset til 12.000 tkr. og er gældende indtil 31. marts 2019. Ledelsen har oplyst om garantien i årsregnskabet for Kuoni Destination Management A/S og anser på baggrund heraf, at årsregnskabet kan udarbejdes på basis af going concern. På grund af den modtagne garanti er vi enige i denne vurdering.

*At 31 December 2017, the Company's equity amounted to a negative TDKK 7.760.*

*More than half of the Company's share capital has thus been lost, and the Company is subject to the provisions on capital loss in section 119 of the Danish Companies Act.*

*The parent company, Kuoni Travel Investment Ltd., has issued a guarantee to the Company, which confirms that the parent company will ensure that the Company has sufficient liquidity to meet its liabilities. The guarantee is limited to TDKK 12,000 and is effective until 31 March 2019. Management has accounted for the guarantee in the financial statements of Kuoni Destination Management A/S and on this basis considers that the financial statements can be prepared on a going concern basis. Based on the received guarantee, we concur with this assessment.*

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning** **Events after the balance sheet date**

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

*After the end of the financial year, events have not occurred which could significantly affect the company's financial position.*

## Arsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>			
<i>Gross profit</i>		5,492	13,066
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	3	-8,299	-10,116
Afskrivninger på anlægsaktiver			
<i>Depreciation</i>	6	<u>-68</u>	<u>-56</u>
Resultat af primær drift			
<i>Operating profit/loss</i>		-2,875	2,894
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	4	5,628	2
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	5	<u>-4,385</u>	<u>-212</u>
Resultat før skat			
<i>Profit/Loss before tax</i>		-1,632	2,684
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		<u>-567</u>	<u>0</u>
Årets resultat			
<i>Loss for the year</i>		<u><u>-2,199</u></u>	<u><u>2,684</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>			
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u><u>-2,199</u></u>	<u><u>2,684</u></u>

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December**

**Balance**  
**Balance sheet**

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Fixed assets</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>	6		
Driftsmateriel, inventar og andre anlæg			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		82	105
		82	105
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>Investments</b>			
Deposita			
<i>Deposits</i>		162	160
		162	160
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
<b>Total fixed assets</b>		244	265
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<b>Inventories</b>			
Handelsvarer			
<i>Commodities</i>		27	8
		27	8

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		3,128	2,140
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Amount owed by affiliates</i>		1,151	1,307
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		441	46
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred taxes</i>	7	0	567
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		1,008	1,934
		<u>5,728</u>	<u>5,994</u>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<i>Cash at bank and in hand</i>		3,701	9
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<i>Total current assets</i>		<u>9,456</u>	<u>6,011</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u><u>9,700</u></u>	<u><u>6,276</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<i>Equity</i>			
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		600	600
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>-8,360</u>	<u>-6,161</u>
<b>Egenkapital i alt</b>			
<i>Total equity</i>		<u>-7,760</u>	<u>-5,561</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Leverandørgæld			
<i>Trade payables</i>		2,279	1,356
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Liabilities to affiliates companies</i>		9,420	419
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		3,305	8,370
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Received client prepayments</i>		<u>2,456</u>	<u>1,692</u>
		<u>17,460</u>	<u>11,837</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>17,460</u>	<u>11,837</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>9,700</u>	<u>6,276</u>
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>			
<i>Contingent liabilities and guarantees</i>	8		
<b>Nærtstående parter</b>			
<i>Related party disclosures</i>	9		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Virksomheds kapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	600	-6,161	-5,561
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the distribution of loss</i>	<u>0</u>	<u>-2,199</u>	<u>-2,199</u>
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	<u>600</u>	<u>-8,360</u>	<u>-7,760</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Kuoni Destination Management A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Kuoni Destination Management A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act.*

*The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.*

#### Generelt om indregning og måling *General about recognition and measurement*

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will leave the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*Recognition and measurement take into account gains, losses and risks that arise prior to the presentation of the annual report and which confirm or cancel conditions that existed at the balance date.*

*Revenues are recognized in the income statement as they are earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. In addition, expenses incurred to achieve the year's earnings, including depreciation, write-downs and provisions, and reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts previously recognized in the income statement are recognized.*



## Arsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

### Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs (standardkurs). Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs (standardkurs) og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs, og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Transactions in foreign currency are translated into Danish kroner at the transaction date rate (standard rate). Exchange differences arising between the transaction date rate (standard rate) and the exchange rate on the payment date are recognized in the income statement as a financial item.*

*Receivables, debt and other monetary items denominated in foreign currency are translated into Danish kroner at the exchange rate ruling on the balance sheet date. The difference between the exchange rate date and the exchange rate at the time of the rise or liability of the balance sheet is recognized in the income statement under financial income and expenses.*

### Resultatopgørelse *Income statement*

#### Bruttoresultat *Gross profit*

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32, oplyses årets nettoomsætning ikke.

Omsætning af tjenesteydelser, medtages på det tidspunkt hvor arrangementer og ture påbegyndes.

Produktionsomkostninger omfatter eksterne omkostninger for leverede arrangementer og ture, primært omkostninger til hoteller, transport, restauranter, guider m.v.

*With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the net sales of the year are not disclosed.*

*Income of services is included at the time when events and tours are commenced.*

*Production costs include external costs for delivered events and tours, primarily costs for hotels, transportation, restaurants, guides, etc.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, kontorhold, vedligeholdelse, tab på debitorer, m.v.

*Other external costs include costs for sales, advertising, administration, premises, office teams, maintenance, loss of debtors, etc.*

##### Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder pension og andre personaleomkostninger til selskabets medarbejdere, herunder direktionen.

*Personnel costs include salaries and salaries, including pension and other personnel costs for the company's employees, including the Executive Board.*

##### Finansielle poster *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Financial income and expenses include interest, realized and unrealized gains and losses on loans and advances in foreign currency, amortization of financial assets and liabilities, etc.*

*Financial income and expenses are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Kuonikoncernens danske dattervirksomheder.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningskredsen under Kuoni-koncernen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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.

*The company is subject to the Danish rules for compulsory joint taxation of the Kuon Group's Danish subsidiaries.*

*The company is a joint venture management company under the Kuoni Group and, as a consequence, settles all corporate tax payments with the tax authorities.*

*The current Danish corporation tax is distributed by settling joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In connection with this, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to apply this loss to reduce their own tax profits.*

*The tax for the year, consisting of current corporate income tax, the year's joint tax contribution and change in deferred taxes - including as a result of a change in tax rate - are recognized in the income statement with the part attributable to the profit for the year and directly to equity with the part that can be attributable to entries directly in equity.*

##### Afskrivninger *Depreciations*

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

*Depreciation includes the year's depreciation on property, plant and equipment.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Balance *Balance sheet*

##### Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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

Afskrivningsgrundlaget udgøres af kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

*Other plant, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.*

*The depreciation basis is made up of the cost less any expected residual value after completion of the useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the date of completion of the asset.*

*The depreciation basis is calculated as cost less any expected residual value after the end of life. The depreciation basis is distributed on a straight-line basis over the estimated useful life estimated as follows:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings	3-5 years

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

*The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Finansielle anlægsaktiver *Financial assets*

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv. Lejemålene er uopsigelige i en periode på 0 til 2 år.

Lån til tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

*Deposits are measured at amortized cost and consist of rented housing etc. The leases are non-cancellable for a period of 0 to 2 years.*

*Loans to associates are measured at fair value. Realized and unrealized capital gains and losses are recognized in the income statement.*

##### Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

*Inventories are measured at cost according to the FIFO method. If the net realizable value is lower than the cost price, write down to this lower value*

*Cost of commodities includes purchase price plus home delivery costs and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.*

##### Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

*Receivables are measured at amortized cost. Write-downs are made to meet expected losses after an individual assessment of receivables.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter

### Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Periodeafgrænsningsposter

##### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments, recognized under assets comprise costs incurred for subsequent financial years.*

##### Selskabsskat og udskudt skat

##### *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende selskabsskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

*Current tax liabilities and receivables current tax are recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax adjustments relating to taxable income for previous years and for paid-tax taxes.*

*Accrued and payable joint taxation contributions are recognized in the balance sheet as "Corporate income tax" or "Due corporation tax".*

*Deferred tax is measured by the balance sheet liability method of all temporary differences between the accounting and tax value of assets and liabilities. Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognized at the value for which they are expected to be used in the foreseeable future either by settlement in tax on future earnings or by offsetting in deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of tax rules and tax rates in the respective countries, which will apply at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be triggered as current tax.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Andre hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser måles til nettorealizationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

*Provisions are measured at net realizable value or at fair value, where fulfillment of the obligation is expected to be far out in the future.*

##### Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser, som omfatter leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med rentekomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealizationsværdi.

*Financial liabilities, which comprise trade payables and liabilities to affiliated companies, are recognized on borrowing at cost, corresponding to the proceeds received after deduction of transaction costs. Subsequently, financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method so that the difference between cost and nominal value is recognized in the income statement over the loan period together with interest costs.*

*Other liabilities are measured at net realizable value.*

#### 2 Bruttoresultat *Gross profit*

I henhold til Årsregnskabslovens §32 oplyses nettoomsætningen ikke. Ovennævnte bruttoresultatet omfatter nettoomsætning, fratrukket varekøb, marketing, lokaleomkostninger samt øvrige administrative omkostninger.

*According to section 32 of the Danish Financial Statements Act, net sales are not disclosed. The gross profit mentioned above includes net sales, net of purchase, marketing, local costs and other administrative costs.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 3 Personalemkostninger

##### Staff costs

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gager og lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	7,240	8,906
Pensionsforsikringer		
<i>Pensions</i>	652	640
Andre omkostninger til social sikring m.m.		
<i>Other social security costs</i>	106	154
Øvrige personaleomkostninger		
<i>Other staff costs</i>	<u>301</u>	<u>416</u>
	<u>8,299</u>	<u>10,116</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Average number of full-time employees</i>	<u>18</u>	<u>16</u>

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen. Direktionens vederlag indgår i ovenstående opgørelse.

*No fee has been paid to the Board. The Board of Directors' remuneration is included in the above statement.*

#### 4 Finansielle indtægter

##### Financial income

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renteindtægter fra koncernforbundne		
<i>Interest income affiliates</i>	0	2
Vautakursgevinster		
<i>Exchange gains</i>	<u>5,628</u>	<u>0</u>
	<u>5,628</u>	<u>2</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 5 Finansielle omkostninger

##### Financial expenses

tkr./DKK'000	2017	2016
Renteudgifter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to affiliates</i>	101	0
Netto valutakursregulering		
<i>Net foreign exchange rate adjustment</i>	4,284	212
	<u>4,385</u>	<u>212</u>

#### 6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Produktions- anlæg og maskiner <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017	606
<i>Cost at 1 January 2017</i>	
Tilgang i årets løb	45
<i>Additions for the year</i>	<u>45</u>
Kostpris 31. december 2017	651
<i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>651</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-501
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	
Årets afskrivninger	-68
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-68</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-569
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<u>-569</u>
Røgskabsmæssig værdi 31. december 2017	82
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u>82</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

<b>7</b>	<b>Udskudt skat</b>		
	<i>Deferred taxes</i>		
	tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Udskudt skat		
	<i>Deferred taxes</i>		
	Udskudt skat primo		
	<i>Deferred taxes, beginning year</i>	567	567
	Årets regulering af udskudt skat		
	<i>Charges in deferred taxes</i>	<u>-567</u>	<u>0</u>
	Udskudt skat ultimo		
	<i>Deferred tax, year end</i>	<u>0</u>	<u>567</u>
<b>8</b>	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		
	<i>Contingent liabilities and guarantees</i>		
	tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Husleje forpligtelser		
	<i>Rent obligations</i>	339	339

## **Arsregnskab 1. januar – 31. december** ***Financial statements 1 January – 31 December***

### **Noter** ***Notes***

#### **9 Nærtstående parter**

##### ***Related party disclosures***

Kuoni Destination Management A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Kuoni Destination Management A/S' related parties comprise the following:*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### ***Determining influence***

Kuoni Reisen Beteiligungs AG (Kuoni Travel Investments Ltd), moderselskab.

Kuoni Reisen Beteiligungs AG  
Neue Hard 7  
CH-8005 Zürich  
Schweiz

*Kuoni Reisen Beteiligungs AG (Kuoni Travel Investments Ltd), parent company.*

Kuoni Reisen Beteiligungs AG  
Neue Hard 7  
CH-8005 Zürich  
Schweiz

## **Arsregnskab 1. januar – 31. december** **Financial statements 1 January – 31 December**

### **Noter** **Notes**

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

Det ultimative moderselskab pr. 31. december 2017 var:

JTB Corp.

JTB Bldg., 2-3-11 Higashi-Shinagawa, Shinagawa-ku, Tokyo, Japan

Kuoni Destination Management A/S er 100% ejet af Kuoni Reisen Beteiligungs AG (Kuoni Travel Investments Ltd), som er den nærmeste moderselskab der konsolideres med.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og virksomheder, der ejes direkte eller indirekte af Kuoni Destination Management, og selskabets bestyrelse og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Koncernregnskabet for det ultimative moderselskabet kan rekvireres på ovenstående adresse.

*At 31 December 2017, the ultimate parent company was:*

*JTB Corp.*

*JTB Bldg., 2-3-11 Higashi-Shinagawa, Shinagawa-ku, Tokyo, Japan*

*Kuoni Destination Management A/S is 100% owned by Kuoni Reisen Beteiligungs AG (Kuoni Travel Investments Ltd) which is the nearest parent company where consolidation is prepared.*

*Related parties exercising significant influence comprise group entities and entities directly or indirectly owned by Kuoni Destination Management A/S and the Company's Board of Directors and their family members. Further, related parties comprise companies in which the above persons have substantial interests.*

*The consolidated financial statements of the ultimate parent company are available at the above address.*