

Egencia Denmark A/S

CVR-nr. 26524857

Central Business Registration No 26524857

Meldahlsgade 5, 3.

1613 Copenhagen V

Denmark

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Inge Wedderkopp Valentin
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Egencia Denmark A/S
Meldahlsgade 5, 3.
1613 København V

CVR-nr.: 26524857
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Hjemmeside: www.viaegencia.dk
E-mail: viaegencia@viaegencia.com

Bestyrelse

Paolo De Ruggiero, formand
Rune Feltman
Helle Sys Hansen
Maëlle Emilie Couvreur

Direktion

Helle Sys Hansen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*Egencia Denmark A/S
Meldahlsgade 5, 3.
1613 Copenhagen V, Denmark*

*Central Business Registration No: 26524857
Registered in: Copenhagen, Denmark
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Internet: www.viaegencia.dk
E-mail: viaegencia@viaegencia.com*

Board of Directors

*Paolo De Ruggiero, Chairman
Rune Feltman
Helle Sys Hansen
Maëlle Emilie Couvreur*

Executive Board

Helle Sys Hansen, CEO

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Egencia Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

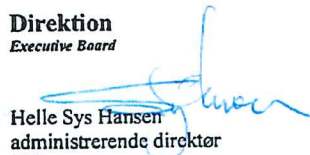
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2016
CopenHagen, 31.05.2016

Direktion Executive Board


Helle Sys Hansen
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse Board of Directors

Paolo De Ruggiero
formand
Chairman



Rune Feltman



Helle Sys Hansen



Mælle Emilie Couvreur



Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Egencia Denmark A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Egencia Denmark A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Egencia Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Egencia Denmark A/S Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Egencia Denmark A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors påtegning

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Central Business Registration No 33 96 35 56



Morten Speitzer
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	90.676	91.969	96.070	108.120	120.061
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	16.376	14.861	18.984	32.406	42.864
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(664)	(293)	(670)	(656)	(375)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	12.005	11.009	13.640	23.698	31.840
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	101.107	73.467	62.192	72.394	83.329
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	680	634	89	208	872
Egenkapital <i>Equity</i>	49.041	37.036	35.387	41.691	23.855
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	27,9	30,4	35,4	72,3	141,1
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	48,5	50,4	56,9	57,6	28,6

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Egencia Denmark A/S beskæftiger sig med alle områder inden for Travel Marketing, herunder rådgivning, styring og gennemførelse af såvel individuelle som grupperelaterede erhvervsrejser.

Derudover har selskabet en konsulentafdeling, som arbejder i markedet med optimering og benchmarking af virksomheders rejse- og mødeaktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 12.005 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til forventningerne til året.

Selskabet arbejder forsat med en effektivisering af arbejdsgange, hvilket har påvirket selskabets resultat positivt.

De samlede aktiver andrager 101.107 t.kr. pr. 31. december 2015. Egenkapitalen udgør 49.041 t.kr. svarende til en egenkapitalandel på 48,5% før betaling af udbytte.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Management commentary

Primary activities

Egencia Denmark A/S deals with all areas within Travel Marketing, including consulting services, management and completion of individual as well as group-related business trips.

Moreover, the Entity has a consulting department which works with optimisation and benchmarking of other companies' travel and meeting activities.

Development in activities and finances

Profit for the year amounts to DKK 12,005 thousand, which is considered satisfactory compared to expectations.

The Entity is still working on a greater efficiency in relation to its business procedures which has influenced the Entity's performance positively.

Total assets amount to DKK 101,107 thousand at 31 December 2015. Equity amounts to DKK 49,041 thousand corresponding to an equity ratio of 48.5% before payment of dividend.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There are no material uncertainties relating to recognition and measurement.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

There are no unusual circumstances affecting recognition and measurement.

Ledelsesberetning

Management commentary

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2016 svarende til resultatet for 2015.

Outlook

Positive results comparable to 2015 are expected for 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter nettoprovisionsindtægt, honorarer, kommissioner mv. ved salg af tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoprovisionsindtægt for gruppearrangementer indregnes på afrejsetidspunktet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsom-

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income and external expenses.

Revenue

Revenue comprises net commission income, fees, commission etc from the sale of services and is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Net commission income from group trips is recognised on the date of departure.

Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, mar-

Anvendt regnskabspraksis

kostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under aconto-skatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og

Accounting policies

keting costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender, herunder i cash pools.

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits, comprising cash pools.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er 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 indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Accounting policies

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows operating activities are presented using the indirect method and are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with activities and fixed asset investments as well as purchase and sale, etc. of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		90.676	91.969
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(73.992)	(76.887)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(308)	(221)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		<u>16.376</u>	<u>14.861</u>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	2	917	441
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(1.581)	(734)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		<u>15.712</u>	<u>14.568</u>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	(3.707)	(3.559)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		<u><u>12.005</u></u>	<u><u>11.009</u></u>
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		12.005	11.009
<i>Retained earnings</i>			
		<u>12.005</u>	<u>11.009</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.012	632
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	8
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	<u>1.012</u>	<u>640</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.480	1.524
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		311	457
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	<u>1.791</u>	<u>1.981</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>2.803</u>	<u>2.621</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		41.973	28.951
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		18.736	13.251
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		135	620
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		241	420
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		7.030	4.880
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>68.115</u>	<u>48.122</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>30.189</u>	<u>22.724</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>98.304</u>	<u>70.846</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>101.107</u>	<u>73.467</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	5.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		44.041	32.036
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>49.041</u>	<u>37.036</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		92	1.096
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.610	14.279
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		16.904	4.645
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	11.872	10.761
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	9	7.588	5.650
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>52.066</u>	<u>36.431</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>52.066</u>	<u>36.431</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>101.107</u></u>	<u><u>73.467</u></u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	14		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000	32.036	37.036
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	12.005	12.005
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000	44.041	49.041

Samlet udbytte til moderselskab i perioden 2004 – 2014 udgør 153.100 t.kr.
Total dividend paid to Parent in the years 2004 to 2014 amounts to DKK 153,100 thousand.

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		16.376	14.861
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		308	221
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	10	(4.537)	(6.426)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		12.147	8.656
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		917	441
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.581)	(734)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(3.382)	(5.877)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		8.101	2.486
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(680)	(634)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		44	118
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(636)	(516)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		7.465	1.970
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		22.724	20.754
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		30.189	22.724

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	66.873	70.008
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.815	4.663
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.304	2.216
	73.992	76.887
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	156	171
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	76	53
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	841	357
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	31
	917	441
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	33	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	1.500	686
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	48	48
	1.581	734

Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	3.561	3.412
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	125	147
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	21	0
	<u>3.707</u>	<u>3.559</u>
	Andre an- læg, driftsmate- riel og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
5. Materielle anlægsaktiver		
<i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	13.773	2.686
Tilgange <i>Additions</i>	680	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>14.453</u>	<u>2.686</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(13.141)	(2.678)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(300)	(8)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(13.441)</u>	<u>(2.686)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>1.012</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

	Andre tilgo- dehavender	Udskudt skat
	<i>Other receivables</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000
6. Finansielle anlægsaktiver		
<i>6. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo	1.524	457
<i>Cost beginning of year</i>		
Afgange	(44)	(146)
<i>Disposals</i>		
Kostpris ultimo	1.480	311
<i>Cost end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.480	311
<i>Carrying amount end of year</i>		

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK '000
7. Virksomhedskapital			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	5.000	1.000,00	5.000
<i>Ordinary shares</i>			
	5.000		5.000

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

There have been no changes in the contributed capital for the last 5 years.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
8. Anden gæld		
<i>8. Other payables</i>		
Moms og afgifter	1.925	682
<i>VAT and duties</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.378	1.875
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>		
Feriepengeforpligtelser	7.569	8.204
<i>Holiday pay obligations</i>		
	11.872	10.761

Noter

Notes

9. Periodeafgrænsningsposter

9. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years.

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
10. Ændring i arbejdskapital		
<i>10. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(20.172)	(12.250)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	15.635	5.824
	<u>(4.537)</u>	<u>(6.426)</u>

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>2.784</u>	<u>7.837</u>

	<u>2015</u> <u>DKK</u> <u>'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK</u> <u>'000</u>
12. Eventualforpligtelser		
<i>12. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	2.000	2.560
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	<u>2.000</u>	<u>2.560</u>

Noter

Notes

13. Ejerforhold

13. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Entity has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Egencia AS, org. nr. 985 573 913. Pb. 1353 Vika, 0113 Oslo, Norge

Egencia AS, org. no 985 573 913. Pb. 1353 Vika, 0113 Oslo, Norway

14. Koncernforhold

14. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Expedia Inc., Seattle, USA, 333 108th Avenue NE, Bellevue, WA 98004

Expedia Inc., Seattle, USA, 333 108th Avenue NE, Bellevue, WA 98004