

Carlson Wagonlit Danmark A/S

CVR-nr. 66097218

Central Business Registration No 66097218

Ørestads Boulevard 35, 3

2300 København S

DK-2300 Copenhagen S

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.06.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: : Torben Rodenberg

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <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> | 16 |
| Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i> | 17 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i> | 21 |
| Noter / <i>Notes</i> | 22 |

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

Carlson Wagonlit Danmark A/S
Ørestads Boulevard 35, 3
2300 København S

CVR-nr.: 66097218
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Johan Wilson, formand
Eric van Kuik
Torben Rodenberg
Palle Bruun, medarbejdervalgt
Rikke Lyse, medarbejdervalgt

Direktion

Torben Rodenberg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Carlson Wagonlit Danmark A/S
Ørestads Boulevard 35, 3
DK-2300 Copenhagen S*

*Central Business Registration No: 66097218
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Johan Wilson, Chairman
Eric van Kuik
Torben Rodenberg
Palle Bruun, Employee representative
Rikke Lyse, Employee representative*

Executive Board

Torben Rodenberg

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 Carlson Wagonlit Danmark 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 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 30.05.2016
Copenhagen, 30.05.2016

Direktion *Executive Board*

Torben Rodenberg

Bestyrelse *Board of Directors*

Johan Wilson
formand
Chairman

Palle Bruun
medarbejdervalgt
Employee representative

Eric van Kuik

Rikke Lyse
medarbejdervalgt
Employee representative

Torben Rodenberg

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Carlson Wagonlit Danmark 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 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 Carlson Wagonlit Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carlson Wagonlit Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 Carlson Wagonlit Danmark A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Carlson Wagonlit Danmark 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 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 erklæring

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 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 30.05.2016
Copenhagen, 30.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Kim Gerner
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

René Hattens
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 Company's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations 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 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 |
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| <i>Financial highlights</i> | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| <i>Key figures</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 65.787 | 75.715 | 73.490 | 80.627 | 79.258 |
| <i>Gross profit</i> | | | | | |
| Driftsresultat | (6.178) | 2.734 | (145) | 4.421 | (790) |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | (1.648) | (1.968) | (2.347) | (2.513) | (2.253) |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | (8.088) | 661 | (5.818) | 1.402 | (2.293) |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Samlede aktiver | 77.358 | 90.466 | 97.574 | 109.132 | 106.108 |
| <i>Total assets</i> | | | | | |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 677 | 554 | 352 | 293 | 3.399 |
| <i>Investments in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Egenkapital | 44.058 | 52.146 | 51.485 | 57.303 | 55.900 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Nøgletal | | | | | |
| <i>Ratios</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning (%) | (16,8) | 1,3 | (10,7) | 2,5 | (4,0) |
| <i>Return on equity (%)</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad (%) | 57,0 | 57,6 | 52,8 | 52,5 | 52,7 |
| <i>Solvency ratio (%)</i> | | | | | |

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet omfatter salg af erhvervsrejser, konsulentydelse, grupperejser samt møder og events, der markedsføres under navnet Carlson Wagonlit Travel (CWT).

CWT samarbejder med virksomheder af alle typer og størrelser. Ikke to af vores kunder har samme behov, og vi arbejder derfor tæt sammen med alle om at finde den løsning, der præcis passer til den enkelte virksomheds behov, udfordringer og formål. Til det formål tilbyder CWT en bred vifte af produkter og services, der sikrer den bedst mulige udnyttelse af rejseprogrammet til gavn for både virksomheden og den rejsende.

CWT's ydelser er delt op i fire kategorier

- 1. Service og assistance** til den rejsende er branchens førende, hvad angår service til de rejsende og håndtering af både enkle og mere komplekse bestillinger.
- 2. Vejen til besparelser** i form af en række produkter og serviceydelser, som gør det muligt for kunderne at spare penge ved at optimere deres rejseprogram.
- 3. En sikker rejse** opnås med en række produkter og serviceydelser, som holder virksomhederne orienteret om potentielle risici samt sporer og hjælper de rejsende, der måtte være udsat.
- 4. Møder og Events** yder branchens mest professionelle hjælp med at sammensætte og udføre møde og events til den bedst mulige pris.

Management commentary

Primary activities

The primary activity of the Company is the sale of business travel services, Travel Management, group travels as well as meetings and events facilitated under the name of Carlson Wagonlit Travel (CWT).

Partnering with companies of all types and sizes, CWT knows no two clients have the same requirements. Consequently, CWT works closely with each client to define and implement the solutions that best correspond to their specific needs, challenges and objectives. To that end, CWT offers a range of products and services aimed at programme optimisation for the benefit of the Company as well as the traveler.

CWT solutions can be grouped into four categories:

- 1. Traveller & Transaction Services** offers best-in-class services and assistance to travelers and optimises the processing of simple and complex transactions.
- 2. Programme Optimisation** offers a variety of products and services to help clients optimise their travel programmes and savings.
- 3. Safety & Security** offers a range of products and services to inform companies of potential risk, and help locate and assist travellers in a crisis.
- 4. Meetings & Events** offers best-in-class services to create and manage meetings and events while helping companies control and optimise related expenditures.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud efter skat på 8.088 t.kr., hvilket anses for utilfredsstillende.

Selskabet har fortsat sin konsolidering med yderligere tilpasning af forretningen og strømlinet aktiviteter og processer.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en stabil udvikling i omsætningen på vores kunder samt en øget produktivitet via automatisering af processer, som vil sikre en stabil indtjening.

Særlige risici

Selskabet er ikke særlig eksponeret for driftsrisici eller risici vedrørende finansielle og valutariske forhold.

Videnressourcer

Carlson Wagonlit Danmark A/S er en videnstung virksomhed, som beskæftiger 155 kvalificerede og engagerede medarbejdere pr. 31. december 2015. Omkring 75% af medarbejderne er specialister med særlig viden inden for Travel Management.

Selskabet sikrer til stadighed en videreudvikling af medarbejdernes viden og færdigheder gennem kurser og jobtræning.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Development in activities and finances

Loss after tax for the year amounts to DKK 8,088 thousand which is not considered satisfactory.

The Company has continued its consolidation with further streamlining of activities and processes.

Outlook

The Company expects a stable development in revenue from our customers and increased productivity through automation of processes that will ensure stable profitability.

Particular risks

The Company is not particularly exposed to operating risks or exposures relating to finance and currency.

Intellectual capital resources

Carlson Wagonlit Danmark A/S is a Company with a high level of know-how. At 31 December 2015, the Company has 155 qualified and dedicated employees. Approximately 75% of the employees are Travel Management specialists.

The Company ensures the continuous development of employee knowledge and skills through internal and external training.

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).

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal.

Bortset fra ovenstående, er årsregnskabet 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.

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).

A few reclassifications of comparative figures have been made.

Apart from the above-mentioned, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger 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 ved salg af billetter indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætningen fra gruppearrangementer indregnes på afrejsetidspunktet. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Accounting policies

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

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, intangible assets, inventories 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 from the sale of tickets, etc is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue from group arrangements is recognised at the date of departure. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, 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 immaterielle og 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing 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 intangible assets and 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 intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen 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 direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

IT-software afskrives lineært over tre år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, 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 to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

IT software is amortised using the straight-line basis over a period of three years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Anvendt regnskabspraksis

For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventede restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Accounting policies

For assets held under finance lease, cost price is the lowest of fair value and the present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost price less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

| | |
|---|---------------------|
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>3 to 5 years</i> |
| <i>Leasehold improvements</i> | <i>5 years</i> |

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profit and losses from the sale of tangible assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciations and impairment losses or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Accounting policies

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.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Pengestrømsopgørelsen

Idet der udarbejdes en koncernpengestrømsopgørelse i det ultimative moderselskab, udarbejdes pengestrømsopgørelse ikke, jf. årsregnskabsloven § 86 stk. 4.

Accounting policies

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.

Income tax receivable or payable

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

Cash flow statement

As a consolidated cash flow statement is prepared by the Ultimate Parent, a cash flow statement is not prepared, referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

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

Financial highlights

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

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

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 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | 1 | 65.787 | 75.715 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 2 | (71.193) | (71.559) |
| Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | 3 | (772) | (1.422) |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | | (6.178) | 2.734 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 4 | 71 | 104 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 5 | (1.719) | (2.072) |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i> | | (7.826) | 766 |
| Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | 6 | (262) | (105) |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | (8.088) | 661 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | (8.088) | 661 |
| | | (8.088) | 661 |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i> | | 75 | 183 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 7 | 75 | 183 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 738 | 882 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 157 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 8 | 895 | 882 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 1.782 | 1.782 |
| Udskudt skat <i>Deferred tax</i> | 10 | 1.116 | 1.378 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 9 | 2.898 | 3.160 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 3.868 | 4.225 |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 24.915 | 17.256 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 7.960 | 4.939 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 9.269 | 10.024 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 657 | 878 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 42.801 | 33.097 |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash</i> | | 30.689 | 53.144 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 73.490 | 86.241 |
| | | | |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 77.358 | 90.466 |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 11 | 10.020 | 10.020 |
| Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> | | 34.038 | 42.126 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 44.058 | 52.146 |
| | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i> | | 0 | 291 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 4.215 | 3.322 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 9.120 | 12.726 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 1.516 | 3.716 |
| Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i> | | 235 | 235 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 12 | 18.214 | 18.030 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i> | | 33.300 | 38.320 |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Gældsforpligtelser | | 33.300 | 38.320 |
| <i>Liabilities other than provisions</i> | | | |
| Passiver | | 77.358 | 90.466 |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 13 | | |
| <i>Unrecognised rental and lease commitments</i> | | | |
| Eventualforpligtelser | 14 | | |
| <i>Contingent liabilities</i> | | | |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 15 | | |
| <i>Related parties with control</i> | | | |
| Ejerforhold | 16 | | |
| <i>Ownership</i> | | | |
| Koncernforhold | 17 | | |
| <i>Consolidation</i> | | | |

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> | 10.020 | 42.126 | 52.146 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 0 | (8.088) | (8.088) |
| Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i> | 10.020 | 34.038 | 44.058 |

Noter

Notes

1. Bruttofortjeneste

1. Gross profit

Den samlede bruttomsætning (traffic) udgør 1.359 mio.kr. (2014: 1.552 mio.kr.).

Total gross revenue (traffic) amounts to DKK 1,359 million (2014: DKK 1,552 million).

Nettomsætning udgør 164,1 mio.kr. (2014: 177,7 mio.kr.).

Net revenue amount to DKK 164.1 million (2014: DKK 177.7 million).

2. Personaleomkostninger

2. Staff costs

Gager og løn
Wages and salaries

Pensioner
Pension costs

Andre omkostninger til social sikring
Other social security costs

Andre personaleomkostninger
Other staff costs

| | 2015 DKK '000 | 2014 DKK '000 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | 61.782 | 62.595 |
| | 5.512 | 5.444 |
| | 1.327 | 1.191 |
| | 2.572 | 2.329 |
| | 71.193 | 71.559 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere Average number of full-time employees | 161 | 158 |

| | Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2015 DKK '000 | Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2014 DKK '000 |
|--|--|--|
| | 1.219 | 1.468 |
| | 1.219 | 1.468 |

Samlet for ledelseskategorier
Total amount for management categories

3. Af- og nedskrivninger

3. Amortisation, depreciation and impairment losses

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver
Amortisation of intangible assets

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver
Depreciation on property, plant and equipment

| | 2015 DKK '000 | 2014 DKK '000 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | 108 | 239 |
| | 664 | 1.183 |
| | 772 | 1.422 |

Noter*Notes*

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 4. Andre finansielle indtægter | | |
| <i>4. Other financial income</i> | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 3 | 0 |
| <i>Other interest income</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 68 | 104 |
| <i>Currency translation adjustments</i> | | |
| | 71 | 104 |
| | 2015 | 2014 |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 5. Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>5. Other financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 295 | 100 |
| <i>Other interest expenses</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 49 | 30 |
| <i>Currency translation adjustments</i> | | |
| Øvrige finansielle omkostninger | 1.375 | 1.942 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| | 1.719 | 2.072 |
| | 2015 | 2014 |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 6. Skat af ordinært resultat | | |
| <i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | |
| Aktuel skat | 0 | 235 |
| <i>Current tax</i> | | |
| Ændring af udskudt skat | 262 | (130) |
| <i>Change in deferred tax</i> | | |
| | 262 | 105 |

Noter*Notes*

| | Erhverve- de immate- rielle anlægsak- tiver <i>Acquired intangible assets</i> DKK '000 |
|--|--|
| 7. Immaterielle anlægsaktiver | |
| <i>7. Intangible assets</i> | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | 1.497 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 1.497 |
| Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i> | (1.314) |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | (108) |
| Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i> | (1.422) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 75 |

Noter

Notes

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|---|--|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 8. Materielle anlægsaktiver | | |
| <i>8. Property, plant and equipment</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | 6.611 | 443 |
| Tilgange <i>Additions</i> | 504 | 173 |
| Afgange <i>Disposals</i> | (2.519) | 0 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 4.596 | 616 |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i> | (5.729) | (443) |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | (648) | (16) |
| Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i> | 2.519 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i> | (3.858) | (459) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 738 | 157 |

Noter

Notes

| | Andre tilgo- dehavender | Udskudt skat |
|---|------------------------------------|------------------------|
| | <i>Other receivables</i> | <i>Deferred tax</i> |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 9. Finansielle anlægsaktiver | | |
| <i>9. Fixed asset investments</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | 1.782 | 1.378 |
| Afgange <i>Disposals</i> | 0 | (262) |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 1.782 | 1.116 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 1.782 | 1.116 |
| | 2015 | 2014 |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 10. Udskudt skat | | |
| <i>10. Deferred tax</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 57 | 59 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 378 | 426 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | 154 | 150 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | 527 | 743 |
| | 1.116 | 1.378 |
| | Antal | Pålydende værdi |
| | <i>Number</i> | <i>Par value</i> |
| | | Nominal værdi |
| | | <i>Nominal value</i> |
| | | DKK '000 |
| 11. Virksomhedskapital | | |
| <i>11. Contributed capital</i> | | |
| Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i> | 10.020 | 10.020 |
| | 10.020 | 10.020 |

Noter*Notes*

| | 2015 | 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 12. Anden gæld | | |
| <i>12. Other payables</i> | | |
| Moms og afgifter <i>VAT and duties</i> | 260 | 239 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i> | 1.779 | 2.583 |
| Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i> | 9.582 | 9.683 |
| Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i> | 6.593 | 5.525 |
| | 18.214 | 18.030 |

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| <i>13. 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> | 20.724 | 4.608 |

14. Eventualforpligtelser*14. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Rezidor Hospitality A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 18. august 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber samt ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Rezidor Hospitality A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from 18 August 2014 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse*15. Related parties with control*

CW Travel Beheermaatschappij B.V.

Building Apollo

Wisselwerking 58

1112 XS DIEMEN

Holland

The Netherlands

Noter

Notes

16. Ejerforhold

16. Ownership

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

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

CW Travel Beheermaatschappij B.V.

Building Apollo

Wisselwerking 58

1112 XS DIEMEN, Holland/*the Netherlands*

17. Koncernforhold

17. 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:

Carlson Inc., 701 Carlson Parkway, Minnetonka, MN 55305, USA

Carlson Inc., 701 Carlson Parkway, Minnetonka, MN 55305, USA

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

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

CW Travel Beheermaatschappij B.V., Building Apollo, Wisselwerking 58, 1112 XS DIEMEN, Holland

CW Travel Beheermaatschappij B.V., Building Apollo, Wisselwerking 58, 1112 XS DIEMEN, The Netherlands