

## **BCD Travel Denmark A/S**

**CVR-nr. 73624118**

*Central Business Registration No 73624118*

**Kirsten Walthers Vej 7**

**2500 Valby**

**Årsrapport 2015**

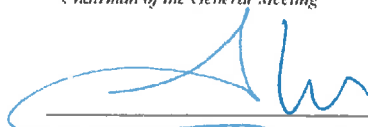
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.05.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 13.05.2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Alejandro Escartin Guarde

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
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>	20
Noter / <i>Notes</i>	21

**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*****Entity details*****Virksomhed**

BCD Travel Denmark A/S  
Kirsten Walthers Vej 7  
2500 Valby

***Entity***

*BCD Travel Denmark A/S  
Kirsten Walthers Vej 7  
DK-2500 Valby*

CVR-nr.: 73624118  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

*Central Business Registration No: 73624118  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

**Bestyrelse**

Alejandro Escartin Guardé, formand  
Heinz Jennewein  
Christian Dahl

***Board of Directors***

*Alejandro Escartin Guardé, Chairman  
Heinz Jennewein  
Christian Dahl*

**Direktion**

Heinz Jennewein, administrerende direktør

***Executive Board***

*Heinz Jennewein, CEO*

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

***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 BCD Travel 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 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 13.05.2016  
*Copenhagen, 13.05.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Heinz Jennewein  
administrerende direktør  
*CEO*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Alejandro Escartin Guarde  
formand  
*Chairman*

Heinz Jennewein

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of BCD Travel 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 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.*

Christian Dahl

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i BCD Travel Denmark A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BCD Travel Denmark 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 owner of BCD Travel Denmark A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of BCD Travel 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 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 erklæringer

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 13.05.2016  
Copenhagen, 13.05.2016

### Deloitte

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

  
Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

  
Per Erik Johannessen  
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 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
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	56.428	64.036	67.053	71.029	81.119
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	3.029	8.125	8.831	1.101	8.835
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	22.010	(4.321)	(2.885)	582	936
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	24.396	1.898	3.809	1.518	9.771
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	77.462	52.863	51.876	55.929	69.379
Investeringer i materi- elle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	242	527	527	527	498
Egenkapital <i>Equity</i>	55.330	30.988	33.956	37.086	43.519
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	56,5	5,8	10,7	3,8	22,2
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	71,4	58,6	65,5	66,3	62,7
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	4,1	15,4	16,1	2,0	12,7

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

BCD Travel Denmark A/S beskæftiger sig med stort set alle typer opgaver inden for det område, der kaldes Travel Management. Herved forstås alle ydelser i forbindelse med rådgivning, styring og gennemførelse af rejseaktiviteter for virksomheder. Selskabet opererer alene på erhvervsrejsemarkedet og er, målt på omsætning, blandt de tre største i Danmark inden for dette område. Selskabet har tidligere ejet og kontrolleret selskaber, der beskæftiger sig med tilsvarende forretningsområder i Sverige, Norge og Finland, og dækker således Norden. Selskaberne er pr. 30. september 2015 overdraget til moderselskabet BCD Travel Nordics ApS.

Selskabet indgår i den internationale kæde BCD Travel og markedsfører sig fra egne udsalgssteder i de fire nordiske lande. En væsentlig - og stigende - del af selskabets afsætning sker via selvbooking-systemer, som administreres af selskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Industrien fortsætter med at være påvirket af de globale forandringer i branchen for erhvervsrejser.

Kunderne bliver mere mobile og ønsker at være i stand til at bestille deres rejse på mobile enheder. Pres på servicegebyret er fortsat meget høj. Nysalg har gennem året været meget vanskeligt som følge af den hårde konkurrencesituation.

BCD Travel har brugt betydelige ressourcer i at opfriske alle dets arbejdsværktøjer og ligeledes dets fakturerings- og bookingssystemer. Det er en proces der vil fortsætte i 2016 og i 2017.

## Management commentary

### Primary activities

*BCD Travel Denmark A/S is active in virtually all areas within the field of Travel Management. Travel Management covers all services related to advisory services, management, and execution of travel activities for corporations. The Company operates only within the business travel sector and is – measured by revenue – among the three largest in Denmark within its field. The Company formerly owned and controlled companies that are active within identical areas in Sweden, Norway, and Finland and thus covers the entire Nordic region. At 30 September 2015, the companies are transferred to the Parent BCD Travel Nordics ApS.*

*The Company is part of the international chain BCD Travel and markets itself from its own offices in the four Nordic countries. A substantial – and growing – part of the Company's sales takes place through self-booking systems managed by the Company.*

### Development in activities and finances

*The industry continues to be affected by global changes occurring in the business travel industry.*

*Customers become more mobile and want to be able to book their travel on mobile devices. Pressure on client fees remains very high. New sales activity was rather slow throughout the year and highly competitive.*

*Next to the external factors, BCD Travel has spent considerable effort to refresh all agent-facing systems, together with the complete invoicing and booking management systems. This is a process that will continue during 2016 and in 2017.*



## Ledelsesberetning

2016 startede med annonceringen af en fuldstændig ændring af den nordiske ledergruppe. Denne ændring var et resultat af købet Ticket Biz, og den vil bringe et fornyet stærkt og friskt lederskab til alle de fire nordiske lande.

Fokus fremadrettet vil være en meget stærkere udvikling af hvert enkelt marked i forhold til at vinde nye kunder og forbedre kundens lønsomhed.

Vi antager, at presset på kundeindtægterne vil forblive højt, hvorfor der vil være stærk fokus på forøget produktivitet for at imødegå effekten af lavere servicegebyrer.

Årets resultat er påvirket positivt af en gevinst svarende til 29.310 t.kr. i forbindelse overdragelse af selskabets kapitalandele til moderselskabet BCD Travel Nordics ApS.

At vinde nye kunder vil være en topprioritet for den nye ledergruppe og et stærkt fokus på hvert marked skal sikre, at vi har det rette niveau af opmærksomhed på de forskellige tilbud.

Markedet kommer fortsat til at blive præget af den hårde konkurrencesituation.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventninger til år 2016

2016 vil være dedikeret til at færdiggøre projekter for at give alle BCD's rejseagenter en mere pålidelig og moderne booking-teknologi.

## Management commentary

2016 started with the announcement of a complete change of the Nordic leadership team. This change was one result of the Ticket Biz acquisition which will bring a strong, fresh leadership approach to all four Nordic countries.

The focus going forward is a much stronger development of each individual market to gain new clients and improve client profitability.

We assume that the pressure on client income will remain strong and thus an increase in productivity will be a strong focus to counter the impact from lower fees.

Profit for the year is affected positively by a profit corresponding to DKK 29,310 thousand in connection with the transfer of the Company's participating interests to the Parent BCD Travel Nordics ApS.

Winning new clients will be one top priority for the new leadership team and a strong focus on each market ensures that we have the right level of attention to the different bids.

The market will continue to be highly competitive.

### 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.

### Expectations for 2016

2016 will be dedicated to complete the system migration projects to provide all BCD agents a reliable and state of the art booking technology.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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).*

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

### Consolidated financial statements

*Referring to 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### 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 og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved omregning af udenlandske datter virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelse til gennemsnits valutakurser samt primo egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

## 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. Other equipment, intangible assets and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

*On translation of the financial statements of the foreign subsidiaries, which are considered separate legal entities, the income statements are translated to average exchange rates, whereas balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the income statements of the foreign entities at average exchange rates as well as the opening equity are recognised directly in equity.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 materielle og immaterielle 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 og immaterielle anlægsaktiver.

## Accounting policies

### Revenue

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.*

### 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 other 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 other equipment.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Accounting policies

### Income from investments in group enterprises

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.*

### Other financial income

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets etc*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities 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.*

*The Entity is jointly taxed with the Parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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 (eller lejeperioden)	5 år

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

#### Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

The basis of depreciation is cost 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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements (or rental period)	5 years

Other equipment is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

#### Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This

## Anvendt regnskabspraksis

metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

*means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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 nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er regu-

## 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.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### 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.*

### 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.*



## Anvendt regnskabspraksis

leret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

BCD Travel Denmark A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 84, stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### 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 (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

#### Nøgletal udtryk

##### Egenkapitalens forrentning

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

##### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

##### Afkastningsgrad

Virksomhedens forrentning af den samlede kapital.

## Accounting policies

### Cash flow statement

Referring to 84(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared.

### 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 (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Return on net assets

$$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Total assets}}$$

#### 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.

##### Return on net assets

The Entity's return on total capital.

**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		56.428	64.036
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(52.539)	(54.740)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(860)	(1.171)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>3.029</u>	<u>8.125</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		22.381	(3.798)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	169	110
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(540)	(633)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>25.039</u>	<u>3.804</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(643)	(1.906)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u>24.396</u>	<u>1.898</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		38.854	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(14.458)	1.898
		<u>24.396</u>	<u>1.898</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		31	32
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>31</b>	<b>32</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.099	1.717
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		99	85
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>1.198</b>	<b>1.802</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	16.522
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.482	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		415	410
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	301	300
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>3.198</b>	<b>17.232</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.427</b>	<b>19.066</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.523	10.827
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		777	1.293
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.876	4.848
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>19.176</b>	<b>16.968</b>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		53.859	16.829
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		73.035	33.797
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>77.462</b>	<b>52.863</b>

**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>	10	2.500	2.500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		13.976	28.488
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		38.854	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u>55.330</u>	<u>30.988</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.440	4.843
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.447	2.897
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		643	1.915
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.602	12.220
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>22.132</u>	<u>21.875</u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>22.132</u>	<u>21.875</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<u>77.462</u>	<u>52.863</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	13		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	14		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	15		

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

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.500	28.488	0	30.988
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(54)	0	(54)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(14.458)	38.854	24.396
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>2.500</b>	<b>13.976</b>	<b>38.854</b>	<b>55.330</b>

## Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	43.962	47.029
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.229	4.623
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	355	289
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.993	2.799
	<u>52.539</u>	<u>54.740</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>122</u>	<u>134</u>
Der er ikke udbetalt ledelsesvederlag til selskabets bestyrelse eller direktion <i>No remuneration was paid by the Company to its Board of Directors or Executive Board</i>		
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	16	244
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	844	927
	<u>860</u>	<u>1.171</u>
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	68	110
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	101	0
	<u>169</u>	<u>110</u>

**Noter***Notes*

	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	153	187
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	387	446
	<u>540</u>	<u>633</u>
	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	643	1.915
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	0	(9)
	<u>643</u>	<u>1.906</u>
		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Acquired intangible assets</i>
		<u>DKK '000</u>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		2.102
Tilgange <i>Additions</i>		15
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<u>2.117</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(2.070)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(16)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		<u>(2.086)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<u>31</u>



**Noter**

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, tools and equipment</i> DKK '000	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK '000
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b> <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	6.163	3.447
Tilgange <i>Additions</i>	195	47
Afgange <i>Disposals</i>	(253)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>6.105</b>	<b>3.494</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.446)	(3.362)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(811)	(33)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	251	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(5.006)</b>	<b>(3.395)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.099</b>	<b>99</b>

## Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>8. Finansielle anlægsak- tiver</b>				
<i>8. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	54.401	0	410	300
Tilgange <i>Additions</i>	0	2.482	5	1
Afgange <i>Disposals</i>	(54.401)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>0</b>	<b>2.482</b>	<b>415</b>	<b>301</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(37.879)	0	0	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(54)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	(2.060)	0	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(4.874)	0	0	0
Tilbageførelse ved afgang <i>Reversal regarding disposals</i>	44.867	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>0</b>	<b>2.482</b>	<b>415</b>	<b>301</b>

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Alle kapitalandele er afhændet i året	N/A	N/A	N/A
All participating interests have been disposed of during the year	N/A	N/A	N/A

## Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>9. Udskudt skat</b>		
<i>9. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(10)	(11)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	311	311
	<u>301</u>	<u>300</u>
	<u>Antal</u>	<u>Nominal</u>
	<i>Number</i>	<i>værdi</i>
		<i>Nominal</i>
		<i>value</i>
		<u>DKK '000</u>
<b>10. Virksomhedskapital</b>		
<i>10. Contributed capital</i>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	4	2.500
	<u>4</u>	<u>2.500</u>

Der er ikke foretaget ændringer i selskabskapitalen i perioden 2011-2015.

*No changes have been made in share capital in the period 2011-2015.*

## 11. Eventualforpligtelser

*11. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BCD Travel Nordics ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede

selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab

*The Company is jointly taxed with BCD Travel Nordics ApS as the administration company and, consequently, according to the Danish Corporation Tax Act, is liable as of the financial year 2013 for any income taxes etc for the jointly taxed companies, and as of 1 July 2012 for the obligation to withhold tax at source on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The jointly taxed companies' total known net liability in the joint taxation arrangement is stated in the financial statements of the administration company.*

## Noter

Notes

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*12. Assets charged and collateral*

Selskabet har via pengeinstitut udstedt garantier for i alt 6.265 t.kr. til sikkerhed for kreditorer.

*As security for payables, the Company has through its bank issued guarantees totaling DKK 6,265 thousand.*

I forbindelse med indtrædelse i en koncern cash-pool-aftale hæfter selskabet med det til enhver tid indestående på denne bankkonto. Pr. 31. december 2015 udgjorde dette 46.358 t.kr.

*In connection with the Company entering into a Group cash pool agreement, the Company is liable to any deposits on this bank account. At 31 December 2015, this amounted to DKK 46,358 thousand. Selskabet har indgået huslejekontrakter, der på balancetidspunktet udgør en forpligtelse på i alt 9,560 t.kr., i al væsentlighed svarende til lejen i uopsigelsesperioden. Huslejekontrakterne har en uopsigelighed på op til 3 år.*

*The Company has entered into rental agreements, which at the balance sheet date amounted to a liability totalling DKK 9,560 thousand, in all essentials being the rent in the period of non-terminability. The rental agreements are non-terminable for a period of no more than three years.*

Selskabet har indgået øvrige operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 1.208 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 48 måneder med en samlet restleasingydelse på 2.977 t.kr.

*The Company has entered into other operating leases with an annual lease payment of DKK 1,208 thousand. The remaining maturity on the leases is up to 48 months, and the remaining lease payment totals DKK 2,977 thousand.*

### 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*13. Related parties with control*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse består af selskabets direktion og bestyrelse.

*Related parties with control are the Executive Board and the Board of Directors.*

BCD Travel Nordics ApS har bestemmende indflydelse i selskabet.

*BCD Travel Nordics ApS has control over the Company.*

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion ud over de som følge af ansættelsesforholdet.

*During the financial year, only transactions being part of the conditions of employment have been registered with the Executive Board and the Board of Directors.*

Der har i regnskabsåret været udført administrationsydelser for nærtstående parter med bestemmende indflydelse, samt for øvrige nærtstående parter.

*During the financial year, the Company has provided administration services to related parties with control as well as to other related parties.*

## Noter

*Notes*

### 14. Ejerforhold

*14. Ownership*

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

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

BCD Travel Nordics ApS, Kirsten Walthers Vej 7, DK-2500 Valby

### 15. Koncernforhold

*15. 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:*

BCD Travel B.V., Europalaan 400, Utrecht 3526 KS, Holland

*BCD Travel B.V., Europalaan 400, Utrecht 3526 KS, The Netherlands*