

Net Travel Service A/S

CVR-nr. 58695319

Central Business Registration No 58695319

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 01.03.2013.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 01.03.2013.

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Kristian Blume

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>	6
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	12
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

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**

Net Travel Service A/S
Vester Voldgade 94
1552 København V

CVR-nr.: 58695319
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Bestyrelse

Yoichi Koreto, formand
Kristian Blume
Kim Mikael Lagus

Direktion

Kim Mikael Lagus, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

Net Travel Service A/S
Vester Voldgade 94
1552 Copenhagen V

Central Business Registration No: 58695319
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012

Board of Directors

Yoichi Koreto, Chairman
Kristian Blume
Kim Mikael Lagus

Executive Board

Kim Mikael Lagus, Chief Executive Officer

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Net Travel Service 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. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.03.2013
Copenhagen, the 01.03.2013

Direktion *Executive Board*

Kim Mikael Lagus
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Yoichi Koreto
formand
Chairman

Kristian Blume

Kim Mikael Lagus

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Net Travel Service A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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 erklæring

Til kapitalejerne i Net Travel Service A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Net Travel Service A/S for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 Net Travel Service A/S Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Net Travel Service A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, 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.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 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 01.03.2013

Copenhagen, 01.03.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Frommelt

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.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 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

Hovedaktivitet

Virksomhedens hovedaktivitet er salg af flybilletter og øvrig rejsebureauvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 70 t.kr. mod et overskud på 36 t.kr. i 2011, hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Resultatet kan henføres til den stigende aktivitet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Primary activities

The main activity of the company is sale of airtickets and other travel agency business.

Development in activities and finances

The profit of the year shows DKK'000 70 compared with a profit of DKK'000 36 in 2011 which seems to be satisfying.

The profit is primarily influenced by the increasing activity.

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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og dertil relaterede omkostninger samt andre eksterne omkostninger.

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehaver indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and cost of tours as well as other external expenses.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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

Accounting policies

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after 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 as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

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

Income taxes

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

Anvendt regnskabspraksis

direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative danske moderselskab og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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	3 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Accounting policies

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 its ultimate Danish Parent and all of the Parent's other Danish subsidiaries. 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).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements 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:

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

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over

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.

Prepayments

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

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and shares measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

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

Anvendt regnskabspraksis

leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Resultatopgørelse for 2012

Income statement for 2012

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK'000</u>
Bruttofortjeneste		4.536.294	3.998
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(4.726.726)	(5.166)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(62.020)	(235)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(252.452)	(1.403)
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	847
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle indtægter	2	441.316	416
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(91.332)	(92)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		97.532	(232)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(28.000)	268
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		69.532	36
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		69.532	36
<i>Retained earnings</i>			
		69.532	36

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		64.878	88
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	17
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	64.878	105
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		213.726	214
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	6	825.000	853
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	1.038.726	1.067
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.103.604	1.172
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.799.329	1.125
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.534.967	269
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		920.923	811
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		17.802	61
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.273.021	2.266
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		864.187	1.149
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		864.187	1.149

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

Likvide beholdninger	<u>1.710.994</u>	<u>5.681</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>7.848.202</u>	<u>9.096</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u><u>8.951.806</u></u>	<u><u>10.268</u></u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.960.889	4.891
Egenkapital <i>Equity</i>		5.460.889	5.391
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.643.800	2.927
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.847.117	1.950
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		3.490.917	4.877
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		3.490.917	4.877
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		8.951.806	10.268
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	10		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	11		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	12		

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	4.891.357	5.391.357
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	69.532	69.532
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	4.960.889	5.460.889

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK'000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.131.988	4.814
Pensioner <i>Pension costs</i>	265.033	252
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	65.624	(4)
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	264.081	104
	4.726.726	5.166
	2012	2011
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	11	13
	2012	2011
	DKK	DKK'000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	20.870	40
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	49.992	49
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	350.369	274
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	20.085	52
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1
	441.316	416
	2012	2011
	DKK	DKK'000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	28.000	(268)
	28.000	(268)

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
4. Materielle anlægsaktiver <i>4. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	771.549	532.072
Tilgange <i>Additions</i>	22.340	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	793.889	532.072
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(684.224)	(514.839)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(44.787)	(17.233)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(729.011)	(532.072)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	64.878	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> DKK	Udskudt skat <i>Deferred tax</i> DKK
5. Finansielle anlægsaktiver <i>5. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	213.726	853.000
Afgange <i>Disposals</i>	0	(28.000)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	213.726	825.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	213.726	825.000

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK'000
6. Udskudt skat		
<i>6. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	37.000	45
<i>Property, plant and equipment</i>		
Fremførbare skattemæssige underskud	788.000	808
<i>Tax loss carryforwards</i>		
	825.000	853

	Antal	Pålydende	Nominel
	<i>Number</i>	værdi	værdi
		<i>Par value</i>	<i>Nominal</i>
		DKK	DKK
7. Virksomhedskapital			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	1.000	500,00	500.000
<i>Ordinære aktier</i>			
	1.000		500.000

	2012	2011
	DKK	DKK'000
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>8. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	281.238	360
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

	2012	2011
	DKK	DKK'000
9. Eventualforpligtelser		
<i>9. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	20.000	20
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
Eventualforpligtelser	20.000	20

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10. Assets charged and collateral

Andre værdipapirer under omsætningsaktiver, 856.534 kr., er deponeret til sikkerhed for Rejsegarantifonden.

Endvidere er en del af likvide beholdninger, herunder en bankkonto på 311.713 kr. pantsat.

Other securities under current assets, DKK 856.534, are deposited as security for the Travel Gurantee Foundation

Furthermore, a part of cash which includes a bank account of DKK 311.711 is mortgaged..

Noter

Notes

11. Ejerforhold

11. 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:

Net Travel Service Holding A/S, København

Net Travel Service Holding A/S, Copenhagen1

12. Koncernforhold

12. 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:

Tumlare Corporation A/S, CVR-nr. 46 35 70 19, København

Tumlare Corporation A/S, Central Business Registration No 46 35 70 19, Copenhagen

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:

Net Travel Service Holding A/S, CVR-nr. 25 49 36 48, København

Net Travel Service Holding A/S, Central Business Registration No 25 49 36 48, Copenhagen