



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**TRANS NORDIC TOURS APS**

**HANS EDVARD TEGLERS VEJ 3 1., 2920 CHARLOTTENLUND**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. APRIL 2017 - 31. MARTS 2018**  
*1 APRIL 2017 - 31 MARCH 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. august 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 August  
2018*

---

**Mark Pharoah**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 18 82 37 48**  
**CVR NO. 18 82 37 48**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018</b> <i>Financial Statements 1 April 2017 - 31 March 2018</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Trans Nordic Tours ApS  
Hans Edvard Teglers Vej 3 1.  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 18 82 37 48

*CVR no.:*

Stiftet: 1. oktober 1995

*Established:* 1 October 1995

Hjemsted: Gentofte

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. april 2017 - 31. marts 2018

*Financial Year:* 1 April 2017 - 31 March 2018

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mark David Mayhew, formand  
*chairman*  
Paul John Maine  
Mark Pharoah

**Direktion**  
*Board of Executives*

Hans Christian Nissen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
Axeltorv 2  
1609 København V

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 31. august 2018 på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 31 August 2018 at the company's address.*

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for Trans Nordic Tours ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Trans Nordic Tours ApS for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Charlottenlund, den 28. august 2018

*Charlottenlund, 28 August 2018*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Hans Christian Nissen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Mark David Mayhew

Formand

*Chairman*

---

Paul John Maine

---

Mark Pharoah

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Trans Nordic Tours ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Trans Nordic Tours ApS for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Trans Nordic Tours ApS*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Trans Nordic Tours ApS for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 March 2018 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibility for the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. august 2018  
*Copenhagen, 31 August 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Henrik Brünings  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne3106  
MNE no.

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	62.269	47.574	38.447	26.983	25.364
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	44.302	30.985	23.162	11.621	11.956
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.362	2.262	1.318	683	97
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	41.941	33.247	24.480	12.304	12.053
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	32.431	25.505	18.723	9.267	9.014
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	60.056	71.526	45.331	35.032	31.745
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	21.222	33.962	25.109	14.673	13.499
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-289	-152	0	0	-95
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	35,3	47,5	55,4	41,9	42,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	117,5	86,4	94,1	65,8	71,2
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

Egenkapital ekskl. minoriteter x 100  
Passiver i alt, ultimo

*Solvency ratio:*

Equity ex. minorities, at year end x 100  
Total equity and liabilities, at year end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity:*

Profit/loss after tax x 100  
Average equity

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i drift af rejsebureau med afsætning af services i form af ophold og rundrejser i Nordeuropa til vores samarbejdspartnere i store dele af verdenen.

Selskabet blev den 3. november 2017 opkøbt af Tour Partner ApS. Moderselskabet er Tour Partner Group, registreret i Storbritanien.

**Usædvanlige forhold**

Ingen usædvanlige forhold er opstået i regnskabsåret.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

For at bevare og styrke markedsandele på vores markeder har selskabet i regnskabsåret yderligere øget effektiviteten og servicen til partnerne, samt startet aktiviteter på nye væsentlige markeder.

Øget effektivitet og ekspansion har medført, at omsætningen i regnskabsåret har været stigende i forhold til 2016/17.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet. Selskabet opnåede i 2017/18 et resultat efter skat på 32,4 mio. kr. mod 25,5 mio. kr. i 2016/17. Selskabets resultat for 2017/18 anses for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af et stigende salg på vores markeder. Der er således realiseret en væsentlig omsætningsstigning.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Principal activities**

*The company's activities have like in previous years comprised operation of a travel agency with sale of services in the form of accommodation and tours in Northern Europe to our business partners in large parts of the world.*

*The company was acquired by Tour Partner ApS on 3 November 2017. The parent company is Tour Partner Group, incorporated in Great Britain.*

**Exceptional matters**

*No exceptional matters occurred during the year.*

**Development in activities and financial position**

*In order to maintain and strengthen market shares in our markets, the company increased the efficiency and the service to partners further and it started activities in new important areas.*

*As a result of the higher efficiency and expansion, revenue was increasing in the financial year as compared to 2016/17.*

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*The results and financial development of the year came out better than expected. The company realised in 2017/18 a result after tax of DKK 32.4 m against DKK 25.5 m in 2016/17. The company's results for 2017/18 are satisfactory.*

*The financial year was characterised by increasing sales in our markets. Thus, a considerable increase in revenue was realised.*

**Significant events after the end of the financial year**

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, få den nødvendige plads hos leverandørerne samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris på vores services.

### Momsrisici:

Selskabet har taget højde for den historiske risiko ved momsregistrering i Sverige og Norge. Selv om den endelig stilling i forhold til en potential forpligtelse og registrering stadig mangler at blive aftalt med de respektive skattemyndigheder, så er selskabet af den opfattelse, at det er forsvarligt at medtage de foreløbige beregninger.

### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække en del af de kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminforretninger til afdækning af størstedelen af den forventede omsætning inden for de førstkomende 12 måneder.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Forventninger til fremtiden

Der er en fortsat udvikling inden for selskabets produkter og nye markeder, og der forventes en mindre salgsstigning i 2018/19.

Selskabet fortsætter med at udvikle sine produkter og fortsætter den teknologiske udvikling. Investeringsniveauet forventes at være på niveau med 2017/18.

### Special risks

*The Group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold, to obtain the necessary space with the suppliers, and to ensure that the price of our services is always competitive.*

### VAT risks:

*The company has provided for the historic VAT registration risk in Sweden & Norway. Whilst the final position for potential liability and registration is still to be agreed with respective tax authorities, the company feels it prudent to recognise current provisional estimates.*

### Foreign exchange risks:

*As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies. It is the company's policy to hedge some of the commercial foreign exchange risks. The hedging is primarily made by forward exchange contracts to hedge the main part of the expected revenue within the first 12 months.*

*The company does not enter into speculative foreign currency positions.*

### Future expectations

*The development of the company's products and new markets continues and a small increase in sales is expected in 2018/19.*

*The company continues to develop its products and continues the technological development. The investment level is expected to stay at the level of 2017/18.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS**  
**INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH**

	Note	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>62.268.906</b>	<b>47.574</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleudgifter.....	1	-17.899.842	-16.529
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-66.963	-60
<i>Af- og nedskrivninger</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>44.302.101</b>	<b>30.985</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	1.110.540	3.050
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.472.048	-788
<i>Andre finansielle omkostninger</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>41.940.593</b>	<b>33.247</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-9.509.961	-7.742
<i>Tax on profit for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>32.430.632</b>	<b>25.505</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. MARTS**  
**BALANCE SHEET AT 31 MARCH**

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 tkr. DKK '000
Driftsmidler og inventar..... <i>Plant, machinery and equipment</i>		486.223	264
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>486.223</b>	<b>264</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		571.765	572
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>7</b>	<b>571.765</b>	<b>572</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>1.057.988</b>	<b>836</b>
Tilgodehavende fra salg..... <i>Trade receivables</i>		15.714.694	19.011
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		34.799.503	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	2
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		0	926
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>8</b>	358.145	230
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>50.872.342</b>	<b>20.169</b>
Andre værdipapirer..... <i>Current investments</i>		0	3.610
<b>Værdipapirer.....</b> <i>Current investments</i>		<b>0</b>	<b>3.610</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>8.125.452</b>	<b>46.911</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>58.997.794</b>	<b>70.690</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>60.055.782</b>	<b>71.526</b>

**BALANCE 31. MARTS**  
**BALANCE SHEET AT 31 MARCH**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr. DKK	<b>2017</b> tkr. DKK '000
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>	9	125.000	125
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		21.097.091	6.437
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		0	27.400
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>21.222.091</b>	<b>33.962</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	96.556	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>96.556</b>	<b>0</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		21.522	32
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		771.560	549
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		9.327.891	3.779
Gæld til tilknyttede selskaber..... <i>Payables to subsidiaries</i>		0	4.485
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		9.078.165	0
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		4.476.014	3.258
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	11	15.061.983	25.461
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>38.737.135</b>	<b>37.564</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>38.737.135</b>	<b>37.564</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>60.055.782</b>	<b>71.526</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	14		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. marts 2017..... <i>Equity at 31 March 2017</i>	125.000	6.437.338	27.400.000	33.962.338
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-5.225.912		-5.225.912
<b>Korrigeret egenkapital 1. april 2017.....</b> <i>Adjusted equity at 1 April 2017</i>	<b>125.000</b>	<b>1.211.426</b>	<b>27.400.000</b>	<b>28.736.426</b>
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-27.400.000	-27.400.000
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>		-1.173.784		-1.173.784
Tilskud moderselskab..... <i>Subsidy from Parent Company</i>		8.527.259		8.527.259
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		12.532.190	19.898.442	32.430.632
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend payment</i>			-19.898.442	-19.898.442
<b>Egenkapital 31. marts 2018.....</b> <i>Equity at 31 March 2018</i>	<b>125.000</b>	<b>21.097.091</b>	<b>0</b>	<b>21.222.091</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH**

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	32.430.632	27.418
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	66.963	60
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	-210.000	0
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	-623.945	-884
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	-326.841	-155
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	9.509.961	7.742
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-666.023	-571
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-10.013
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-31.219.969	-3.770
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-7.893.645	18.872
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>1.067.133</b>	<b>38.699</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-289.331	-152
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	210.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of fixed asset investments</i>	0	-231
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-79.331</b>	<b>-383</b>
Ændringer i tilskud moderselskab..... <i>Changes in subsidy from Parent Company</i>	3.301.347	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-47.298.442	-18.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	4.234.074	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-39.763.021</b>	<b>-18.000</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH**

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-38.775.219</b>	<b>20.316</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. april.....	46.879.149	26.563
<i>Cash and cash equivalents at 1 April</i>		
<b>LIKVIDER 31. MARTS.....</b>	<b>8.103.930</b>	<b>46.879</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 MARCH</i>		
Likvider 31. marts specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 March:</i>		
Likvider.....	8.125.452	46.911
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-21.522	-32
<i>Debt to banks</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>8.103.930</b>	<b>46.879</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, DEPOSIT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleudgifter</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 39 (2016/17: 35)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	16.753.402	15.515	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Other social security costs</i>	373.795	434	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	772.645	580	
	<b>17.899.842</b>	<b>16.529</b>	
Selskabets ledelse består af én direktør og bestyrelsen modtager ikke særskilt honorar, hvorfor vederlaget i henhold til undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 ikke oplyses. <i>The company's Management consists of one executive and the board of directors does not receive separate fees, and accordingly the remuneration is not disclosed in accordance with the exemption provision in section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renter, tilknyttede selskaber..... <i>Renter, tilknyttede selskaber</i>	427.790	155	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	682.750	2.895	
	<b>1.110.540</b>	<b>3.050</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renter, tilknyttede selskaber..... <i>Renter, tilknyttede selskaber</i>	83.879	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	3.388.169	788	
	<b>3.472.048</b>	<b>788</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	9.411.369	7.735	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	98.592	7	
	<b>9.509.961</b>	<b>7.742</b>	

NOTER  
 NOTES

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Udloddet udbytte af årets resultat.....	0	27.400	
<i>Distributed dividend, profit for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	19.898.442	0	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	12.532.190	-1.895	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>32.430.632</b>	<b>25.505</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
		<b>Driftsmidler og inventar Plant, machinery and equipment</b>	
Kostpris 1. april 2017.....		1.293.630	
<i>Cost at 1 April 2017</i>			
Tilgang.....		289.331	
<i>Additions</i>			
Afgang.....		-770.000	
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. marts 2018.....</b>		<b>812.961</b>	
<i>Cost at 31 March 2018</i>			
Af- og nedskrivninger 1. april 2017.....		1.029.775	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 April 2017</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-770.000	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....		66.963	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2018.....</b>		<b>326.738</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 March 2018</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018.....</b>		<b>486.223</b>	
<i>Carrying amount at 31 March 2018</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7</b>
<i>Fixed asset investments</i>		
	<b>Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</b>	
Kostpris 1. april 2017.....	571.765	
<i>Cost at 1 April 2017</i>		
<b>Kostpris 31. marts 2018</b> .....	<b>571.765</b>	
<i>Cost at 31 March 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018</b> .....	<b>571.765</b>	
<i>Carrying amount at 31 March 2018</i>		
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>8</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Rejseforskud, personale.....	36.314	41
<i>Advance of travelling expenses, staff</i>		
Forudbetalte omkostninger, rejser.....	321.831	189
<i>Prepaid expenses, travels</i>		
	<b>358.145</b>	<b>230</b>
<b>Anpartskapital</b>		<b>9</b>
<i>Share capital</i>		
Anpartskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
A-anparter, 62.500 stk. a nom. 1 kr.....	62.500	63
<i>A-shares, 62.500 in the denomination of 1 DKK</i>		
B-anparter, 62.500 stk. a nom. 1 kr.....	62.500	63
<i>B-shares, 62.500 in the denomination of 1 DKK</i>		
	<b>125.000</b>	<b>126</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Hensættelse til udskudt skat**

**10**

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

*The provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and tax value of tangible fixed assets.*

	2017/18 kr. DKK	2016/17 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Driftsmidler og inventar..... <i>Plant, machinery and equipment</i>	96.556	-2
	<b>96.556</b>	<b>-2</b>
Udskudt skat 1. april..... <i>Deferred tax at 1 April</i>	-2.036	-9
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax for the year, income statement</i>	98.592	7
<b>Udskudt skat 31. marts.....</b> <i>Provision for deferred tax at 31 March 2018</i>	<b>96.556</b>	<b>-2</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

**11**

*Accruals and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter vedrører omsætning faktureret i indeværende regnskabsår, vedrørende regnskabsåret 2018/19.

*Accruals and deferred income relate to revenue invoiced in the current financial year, concerning the financial year 2018/19.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**

12

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 693 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 1. september 2019.

*The company has entered into tenancy commitments which at the balance sheet date amount to DKK (000) 693 in the period of non-terminability, which expires on 1 September 2019.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Trans Nordic Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen frem til 2. november 2017 og for Tour Partner ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen fra 3. november 2017.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is shown in the annual report of Trans Nordic Holding ApS, which is the management company of the joint taxation until 2 November 2017, and of Tour Partner ApS, which is the management company of the joint taxation from 3 November 2017.*

**Nærtstående parter**

13

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Hotels and More Ltd. and Mayfair Fox Holdco Ltd. der er hovedanpartshaver.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**Controlling interest**

*Hotels and More Ltd. and Mayfair Fox Holdco Ltd. are the principal shareholders.*

**Transactions with related parties**

*The company did not have any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, only transactions that are not carried out on an arm's length basis are to be disclosed.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Koncernregnskab****14***Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Hotels and More Ltd., moderselskabet, Hygeia Building, 5th Floor, 66 - 68 College Road, Harrow, Middlesex, HA1 1BE, CVR-nummer 06189975, samt i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, Tour Partner Group Holdco Limited, Hygeia Building, 5th Floor, 66 - 68 College Road, Harrow, Middlesex, HA1 1BE, CVR-nummer 1-60989.

*Consolidated financial statements*

*The company is included in the consolidated financial statements of Hotels and More Ltd., the parent company, Hygeia Building, 5th Floor, 66 - 68 College Road, Harrow, Middlesex, HA1 1BE, CVR no. 06189975 and in the consolidated financial statements of the ultimate parent, Tour Partner Group Holdco Limited, Hygeia Building, 5th Floor, 66 - 68 College Road, Harrow, Middlesex, HA1 1BE, CVR no. 1-60989.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Trans Nordic Tours ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Ændring som følge af væsentlige fejl**

Selskabet har i regnskabsåret korrigeret for fejl vedrørende momsforpligtelser for aktiviteter udenfor Danmark.

Ledelsen mener der er en vis tvivl om den korrekte momsmæssige behandling af disse aktiviteter men har valgt at afsætte den fulde forpligtelse som gæld.

Nettoeffekten af ovenstående fejl medfører, at de hensatte forpligtelser for 2016/17 var indregnet med 5.226 tkr. for lidt i forhold til den faktiske forpligtelse. Forpligtelsen er modregnet modtaget tilskud fra moderselskabet, som indestår for momsforpligtelsen. Herudover medfører ovenstående fejl, at vareforbruget i 2016/17 var indregnet med 1.124 tkr. for lidt og ligeledes var renteomkostninger medtaget med 788 tkr. for lidt.

Sammenligningstillene for 2016/17 er i årsrapporten blevet justeret for at afspejle den situation, der skulle have været vist pr. 31. marts 2017.

## RESULTATOPGØRELSEN

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

*The Annual Report of Trans Nordic Tours ApS for 2017/18 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

### **Adjustments resulting from errors**

*In the financial year, the company made corrections for errors relating to VAT liabilities for activities outside Denmark.*

*Management believes that there is some doubt about the correct VAT treatment of these activities, but has decided to make provision for the full liability as debt.*

*The net effect of the above error is that provisions for liabilities for 2016/17 were understated by an amount of DKK ('000) 5,226 as compared to the actual liability. The liability is set off against the subsidy received from the parent company, which guarantees to pay the VAT liability. Moreover, the net effect of the above mentioned error is that cost of sales for 2016/17 were understated by DKK ('000) 1,124 and also that financial expenses were understated by DKK ('000) 788.*

*The comparative figures for 2016/17 are adjusted in the annual report to reflect the situation which should have been shown at 31 March 2017.*

## INCOME STATEMENT

### **Net revenue**

*Net revenue is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

### **Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

### **Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

### Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, etc.

### Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

## BALANCE SHEET

### Tangible fixed assets

Plant, machinery and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Driftsmateriel og inventar..... <i>Plant, machinery and equipment</i>	3-5 år	0 %

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til kostpris.

*Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible assets together with fixed asset investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Securities**

*Securities, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at cost.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset, and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*