
Vejle Rejser ApS

Roms Hule 8, 4. sal, DK-7100 Vejle

Årsrapport for 1. maj 2015 - 30. april 2016

Annual Report for 1 May 2015 - 30 April 2016

CVR-nr. 80 51 18 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /8 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /8 2016*

Jan Støjberg Olsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	10
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	14
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	25

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Vejle Rejser ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 13. juli 2016
Vejle, 13 July 2016

Direktion

Executive Board

Ole Svendsen

Bestyrelse

Board of Directors

Tom Arvad Jensen

Ole Svendsen

Jan Støjberg Olsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vejle Rejser ApS for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Vejle Rejser ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vejle Rejser ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Vejle Rejser ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Vejle Rejser ApS for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 Company'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 evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Trekantområdet, den 13. juli 2016
Trekantomraadet, 13 July 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Vejle Rejser ApS
Roms Hule 8, 4. sal
DK-7100 Vejle

Telefon: + 45 7642 9999
Telephone:
Telefax: + 45 7642 9998
Facsimile:

CVR-nr.: 80 51 18 17
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office: Vejle

Bestyrelse
Board of Directors

Tom Arvad Jensen
Ole Svendsen
Jan Støjberg Olsen

Direktion
Executive Board

Ole Svendsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat
Lawyers

SKOV Advokater
Havneparken 4
DK - 7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Kirketorvet 4
DK - 7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	16.885	15.572	19.980	22.460	27.098
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.997	265	1.004	3.509	6.203
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	47	1.469	570	939	239
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.520	1.313	1.223	3.270	4.601
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	30.505	39.035	42.357	44.682	39.771
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.324	10.103	16.996	15.961	12.671
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	132	0	0	-230	-9
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	26	31	41	44	46
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	6,5%	0,7%	2,4%	7,9%	15,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	24,0%	25,9%	40,1%	35,7%	31,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	17,4%	9,7%	7,4%	22,8%	44,3%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	103,1%	123,1%	157,5%	152,0%	133,8%
<i>Liquidity ratio</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011/12. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2011/12 have been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Vejle Rejser ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet omfatter salg af forretnings- og grupperejser med 47 års ekspertise i at servicere rejsende ud fra nøgleord som sikkerhed, fleksibilitet og komfort.

Vejle Rejser ApS har kontorer i Vejle, Nuuk i Grønland og Bangalore i Indien.

Vejle Rejser ApS yder en personlig, individuel betjening, så den enkelte kunde oplever at være i centrum med sine rejseønsker. Vejle Rejsers account manager indgår i et samarbejde med kunden omkring optimering af firmaets rejsebudget, oprettelse af en eventuel rejsepolitik, samt sikrer, at diverse kontrakter med operatørerne forløber til alle parters tilfredshed.

De solgte produkter omfatter flybilletter på rute-fly, pakkerejser, hotelværelser, billeje etc. Kommunikation med selskabets kunder bliver således et centralt omdrejningspunkt.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 1.520.498, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på DKK 7.323.710.

Financial Statements of Vejle Rejser ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Main activity

The Company's primary activity comprises sale of business and group travels with 47 years of expertise in servicing travellers based on the key words security, flexibility and comfort.

Vejle Rejser ApS has offices in Vejle, Nuuk in Greenland and Bangalore in India.

Vejle Rejser ApS provides personal and individual service making the customers feel that they are put first when it comes to their wishes of travelling. The Account Manager of Vejle Rejser is cooperating closely with customers in respect of optimising the travel budget of the enterprises in question, perhaps establishing a travel policy and ensuring that contracts with operators are performed smoothly and to everybody's satisfaction.

The products sold comprise airline tickets for scheduled flights, package tours, hotel rooms, car rental, etc. Thus, communication with the Company's customers is a key element.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 1,520,498, and at 30 April 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,323,710.

Ledelsesberetning

Management's Review

Tilpasninger og optimeringer af interne forretningsgange er i særlig fokus og en nødvendighed i et konjunkturfølsomt marked. Derfor har Vejle Rejser ApS i de seneste år, og vil fremover investere i såvel personale ressourcer, som it-tilpasninger og lignende.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af investeringer i optimering af interne forretningsgange er det ledelsens forventning, at den kommende regnskabsperiodes indtjeningsniveau vil ligge på niveau med regnskabsåret 2015/16.

Vejle Rejsers positive likviditet forventes at være intakt og planlagte investeringer i procesforbedringer fastholdes.

Branchen er underlagt påvirkninger, som krigsudbrud, terrorhandlinger, sygdomsepidemier etc., som vi nøje følger udviklingen i.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The Company has special focus on adjustment and optimisation of internal procedures, which is essential in a market sensitive to economic fluctuations. Therefore, Vejle Rejser ApS has in recent years invested in both staff resources and IT adjustments etc and will continue to do so in future.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Based on investments in optimisation of internal procedures, Management expects that the earnings level of the next financial period will be at the same level as in 2015/16.

The positive cash situation of Vejle Rejser is expected to be intact and planned investments in process improvements are maintained.

The industry is influenced by events such as outbreaks of war, acts of terrorism, disease epidemics, etc which we monitor closely.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		16.885.239	15.571.864
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.636.516	-14.889.637
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-251.587	-416.774
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		1.997.136	265.453
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	699.587	2.004.890
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-652.751	-535.713
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		2.043.972	1.734.630
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	5	-523.474	-421.457
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.520.498	1.313.173

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	4.300.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		520.498	-2.986.827
		1.520.498	1.313.173

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		5.127.633	8.756.867
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		153.464	99.450
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	14.054
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	5.281.097	8.870.371
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	4.986.316	286.316
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	8	144.864	240.993
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	465.710	462.052
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		5.596.890	989.361
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.877.987	9.859.732
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.891.466	11.917.115
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	2.460.901	16.013.809
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		855.134	344.012
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		585.400	817.379
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.792.901	29.092.315
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.833.801	83.173
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		19.626.702	29.175.488
Aktiver <i>Assets</i>		30.504.689	39.035.220

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000	200.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		0	1.413.529
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.123.710	4.189.683
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	4.300.000
Egenkapital <i>Equity</i>	10	7.323.710	10.103.212
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	1.264.122	2.286.825
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.264.122	2.286.825
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.753.562	1.805.841
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.134.000	1.134.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	2.887.562	2.939.841

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	52.279	49.898
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	4.596.876
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.751.499	12.942.013
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		881.336	2.352.229
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.546.177	444.844
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.798.004	3.319.482
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		19.029.295	23.705.342
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		21.916.857	26.645.183
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		30.504.689	39.035.220
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	13.605.984	13.624.277
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.018.666	1.069.099
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	174.120	286.873
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	-162.254	-90.612
<i>Other staff expenses</i>		
	14.636.516	14.889.637
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	26	31
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	251.587	416.774
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	251.587	416.774
Bygninger	159.080	212.429
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78.453	144.958
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	14.054	59.387
<i>Leasehold improvements</i>		
	251.587	416.774

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	621.069	1.959.916
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	78.380	43.863
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	138	1.111
<i>Exchange adjustments</i>		
	699.587	2.004.890
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	544.619	528.540
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	108.132	7.173
<i>Exchange loss</i>		
	652.751	535.713
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.546.177	444.844
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.022.703	-23.387
<i>Deferred tax for the year</i>		
	523.474	421.457

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.548.824	2.096.721	293.032
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	132.467	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.500.169	0	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	6.048.655	2.229.188	293.032
Opskrivninger 1. maj <i>Revaluations at 1 May</i>	2.072.624	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-2.072.624	0	0
Opskrivninger 30. april <i>Revaluations at 30 April</i>	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	1.864.581	1.997.271	278.978
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	159.080	78.453	14.054
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.102.639	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	921.022	2.075.724	293.032
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	5.127.633	153.464	0
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	50 år 50 years	3-7 år 3-7 years	5 år 5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	286.316	286.316
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.700.000	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>4.986.316</u>	<u>286.316</u>
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	0	0
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>4.986.316</u>	<u>286.316</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
VR Voyages and Travel Private Limited	Bangalore, Indien/India	177.903	86,2%	711.517	-64.745
VR Support ApS	Vejle	125.000	100%	1.694.296	881.778

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other securities and investments</i> DKK	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	146.524	462.052
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.658
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-90.697	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	55.827	465.710
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. maj <i>Revaluations at 1 May</i>	94.469	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5.432	0
	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30. april <i>Revaluations at 30 April</i>	89.037	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	144.864	465.710

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør tilgodehavende hos moderselskabet VR Holding II ApS TDKK 290. Mellemværendet er et anfordringslån, som afvikles i takt med, at moderselskabet har fri likviditet hertil. Lånet forrentes på markedsvilkår. Ledelsen har i samarbejde med selskabets kreditinstitut samt ved udlodning af ekstraordinært udbytte i regnskabsåret løst forholdet, således at selskabet ikke længere har tilgodehavender, der kan være i strid med selskabslovens § 206 stk. 1.

Of receivables from group enterprises, the receivable from the Parent Company VR Holding II ApS amounts to DKK 290k. The receivable is a call loan which is repaid on a current basis when the Parent Company has free liquidity to make repayments. Interest is calculated on the loan on market terms.

Part of the receivable may be contrary to section 206(1) of the Danish Companies Act. Management has resolved the issue in cooperation with the Company's credit institution and by distributing extraordinary dividend, which means that the receivable in question no longer exists.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	200.000	1.413.529	428.078	4.189.683	4.300.000	10.531.290
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	-428.078	0	0	-428.078
Korrigeret egenkapital 1. maj <i>Adjusted equity at 1 May</i>	200.000	1.413.529	0	4.189.683	4.300.000	10.103.212
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-4.300.000	-4.300.000
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-1.413.529	0	1.413.529	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	520.498	1.000.000	1.520.498
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	200.000	0	0	6.123.710	1.000.000	7.323.710

Selskabskapitalen består af 200 anparter a nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 200 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.306.922	1.877.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-42.800	-33.000
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførelse	0	442.825
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	1.264.122	2.286.825

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	1.518.282	1.581.277
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	235.280	224.564
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.753.562	1.805.841
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	52.279	49.898
<i>Within 1 year</i>		
	1.805.841	1.855.739
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	1.134.000	1.134.000
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	1.134.000	1.134.000
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	72.993
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	2.798.004	3.246.489
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	2.798.004	3.319.482
<i>Short-term part</i>		
	3.932.004	4.453.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing og huslejekontrakter. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases and rental agreements. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	667.179	900.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.219.159	975.000
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	563.333	0
	3.449.671	1.875.000

Selskabet har indgået lejeaftale med en årlig leje på DKK 181. Lejeaftalen er uopsigelig i 3 måneder.

The Company has concluded rental agreement at an annual rent of DKK 181k. The rental agreement is irrevocable for 3 months.

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of</i>	2.624.833	3.687.742
--	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Grønlands Hjemmestyre:
The following assets have been placed as security with the Greenland Home Rule Government:

Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of</i>	5.127.633	5.248.607
--	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Nuuk Kommune:
The following assets have been placed as security with the municipality of Nuuk:

Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of:</i>	5.127.633	5.248.607
---	-----------	-----------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Følgende sikkerhed og garantier er afgivet: <i>The following safety and guarantees offered:</i>		
For Europæiske Rejseforsikring er stillet sikkerhed i værdipapirer nom. TDKK 95 med en regnskabsmæssig værdi på <i>A charge off a nominal amount of DKK 95k is registered to Europæiske Rejseforsikring in other securities with a carrying amount of DKK</i>	97.536	101.143
For Stena Line er stillet sikkerhed i værdipapirer nom. TDKK 50 med en regnskabsmæssig værdi på <i>A charge off a nominal amount of DKK 50k is registered to Stena Line in other securities with a carrying amount of DKK</i>	47.328	49.078

Der er til fordel for ejerforening givet pant i bygning på TDKK 88.
A charge of DKK 88k has been created in buildings to the benefit of a homeowners' association.

Til sikkerhed for selskabets engagement med GrønlandsBANKEN har selskabet udstedt ejerpantebrev på i alt TDKK 4.600 i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 5.127.633
The Company has created mortgages of a nominal amount of DKK 4.600k registered to the owner in buildings with a carrying amount of DKK 5,127,633 as security for the Company's account with GrønlandsBANKEN.

Til sikkerhed for selskabets engagement med Sydbank A/S har selskabet stillet virksomhedspant stort TDKK 7.500 med pant i selskabets goodwill, inventar og driftsmidler samt omsætningsaktiver samt pant i anparterne i dattervirksomheden VR Support ApS.

A floating charge of DKK 7,500k secured in the Company's goodwill, tools and equipment as well as current assets and mortgages on the shares in the subsidiary VR Support ApS have been provided as security with Sydbank A/S.

GrønlandsBANKEN har overfor Rejsegarantifonden stillet betalingsgaranti på nom. TDKK 1.000.
GrønlandsBANKEN has provided security of nom DKK 1,000k with the Danish Travel Guarantee Fund.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ole Svendsen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vejle Rejser ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis på kapitalandele fra indre værdis metode til kostpris. Ændringen har påvirket anlægsaktiver med TDKK -428 og egenkapitalen med TDKK -428. Bortset herfra er den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Vejle Rejser ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company has changed its accounting policy on equity investments from the equity method to the cost method. The change has affected fixed assets negatively by DKK 428k and equity negatively by DKK 428k. Except for this is the accounting policies applied unchanged from last year.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af flybilletter, billeje, hotellovernatninger mv. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug udgør køb af flybilletter mv. Vareforbruget er periodiseret og udgiftsført således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of airline tickets, car rental, night accommodations at hotels, etc is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises acquisition of airline tickets etc. Cost of sales is accrued thereby covering the period up to the end of the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with its Danish Parent Company. The tax effect of the joint taxation is allocated to the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	3-5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen dagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Likviditetsgrad

Liquidity ratio

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Gennemsnitlige samlede aktiver

Profit before financials x 100

Average total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity

Omsætningsaktiver x 100

Kortfristet gæld

Current assets x 100

Short term debt