
Vejle Rejser ApS

Roms Hule 8, 2. sal, DK-7100 Vejle

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 80 51 18 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
6 /7 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
6 /7 2023*

Jan Støjberg
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 6. juli 2023
Vejle, 6 July 2023

Direktion

Executive Board

Ole Svendsen
direktør
Executive Officer

Jan Støjberg Olsen
direktør
Executive Officer

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Vejle Rejser ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Vejle Rejser ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vejle Rejser ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Vejle Rejser ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vejle Rejser ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 til-

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 responsibilities for the audit of 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 judgement and maintain professional scepticism 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

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 6. juli 2023
Trekantomraadet, 6 July 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24817

Henrik Junker Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42818

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Vejle Rejser ApS
Roms Hule 8, 2. sal
DK-7100 Vejle

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

CVR-nr.: 80 51 18 17
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office: Vejle

Direktion
Executive Board

Ole Svendsen
Jan Støjberg Olsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Kirketorvet 4
DK - 7100 Vejle

GrønlandsBANKEN
Postboks 1033
GL - 3900 Nukk

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK (8 mdr.)	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	13.725	9.291	5.339	10.103	16.966
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.350	2.118	-853	-1.754	637
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	139	-22	49	62	-507
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.406	1.552	-469	-1.317	18
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	26.665	22.677	17.678	19.263	22.242
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	11.448	8.041	5.651	6.120	7.437
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	16	14	18	24	30
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	16,3%	9,3%	-4,8%	-9,1%	2,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	42,9%	35,5%	32,0%	31,8%	33,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	35,0%	22,7%	-8,0%	-19,4%	0,2%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	185,6%	134,5%	141,0%	148,3%	138,3%
<i>Liquidity ratio</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet omfatter salg af forretnings- og grupperejser med 50 års ekspertise i at servicere rejsende ud fra nøgleord som sikkerhed, fleksibilitet og komfort.

Vejle Rejser ApS har kontorer i Vejle og Nuuk i Grønland.

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 parter tilfredshed.

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 3.406.453, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 11.447.920.

Tilpasninger og optimeringer af interne forretningsgange er i særlig fokus og en nødvendighed i et konjunkturfølsomt marked. Derfor har VR Travel i de seneste år, og vil fremover investere i såvel personale ressourcer, som IT tilpasninger og lignende.

Key activities

The Company's primary activity comprises sale of business and group travels with 50 years of expertise in servicing travellers based on the key words security, flexibility and comfort.

Vejle Rejser ApS has offices in Vejle and Nuuk in Greenland.

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 2022 shows a profit of DKK 3,406,453, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 11,447,920.

There is special focus on adjustments and optimisation of internal procedures, which is a necessity in a business that is sensitive to market fluctuations. Therefore, during recent years, Vejle Rejser ApS has invested in both staff resources and IT adjustments etc, and this approach will continue in the years to come.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		13.724.927	9.290.988
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-9.276.904	-7.106.169
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-98.227	-66.704
	1		
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		4.349.796	2.118.115
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	558.041	480.183
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-419.493	-502.503
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		4.488.344	2.095.795
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	5	-1.081.891	-543.818
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.406.453	1.551.977

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-593.547	1.551.977
		3.406.453	1.551.977

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		375.886	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	375.886	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.286.256	2.350.312
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.286.256	2.350.312
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.904.983	1.959.074
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.904.983	1.959.074
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.567.125	4.309.386

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.576.873	3.284.958
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		13.442.432	12.516.870
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.767.478	836.283
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		437.006	300.335
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		20.223.789	16.938.446
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.874.513	1.428.946
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.098.302	18.367.392
Aktiver <i>Assets</i>		26.665.427	22.676.778

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000	200.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		293.191	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.954.729	7.841.469
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		11.447.920	8.041.469
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		590.842	388.847
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		590.842	388.847
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		943.108	1.120.942
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.691.479	1.515.418
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	2.634.587	2.636.360

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	177.735	177.033
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	1.868.208
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.730.678	7.434.773
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		877.164	666.563
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.187.349	529.054
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	737.237	934.471
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		281.915	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		11.992.078	11.610.102
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		14.626.665	14.246.462
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		26.665.427	22.676.778
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	0	7.841.467	0	8.041.467
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	319.844	-319.844	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-26.653	26.653	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-593.547	4.000.000	3.406.453
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	200.000	293.191	6.954.729	4.000.000	11.447.920

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
1 Særlige poster <i>Special items</i>		
Covid-19 kompensation <i>Covid-19 compensation</i>	577.631	2.979.256
	577.631	2.979.256
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	8.432.237	6.403.981
Pensioner <i>Pensions</i>	732.918	598.129
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	101.224	95.236
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	10.525	8.823
	9.276.904	7.106.169
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	16	14
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	425.562	400.060
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	125.045	73.229
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	3.113	6.894
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	4.321	0
	558.041	480.183

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	419.369	502.497
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	124	6
<i>Exchange loss</i>		
	419.493	502.503
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat	879.896	373.744
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	201.995	170.074
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-107.828
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	107.828
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	1.081.891	543.818

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	410.057
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>410.057</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	34.171
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.171</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>375.886</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af IT-bookingsystemer til styring af selskabets udlejningsaktiviteter.
Development projects concern the development of IT booking systems for managing the company's rental activities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.202.762	1.504.758	293.032
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.202.762	1.504.758	293.032
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	852.450	1.504.758	293.032
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	64.056	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	916.506	1.504.758	293.032
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.286.256	0	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

	2022 DKK	2021 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	286.316	286.316
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	286.316	286.316
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-286.316	-286.316
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-286.316	-286.316
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>
VR Voyages and Travel Private Limited	Bangalore, Indien/India	2.064.000 INR	86%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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:

	2022	2021
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	226.115	406.369
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	716.993	714.573
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	943.108	1.120.942
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	177.735	177.033
<i>Within 1 year</i>		
	1.120.843	1.297.975
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	0	567.000
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.691.479	948.418
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.691.479	1.515.418
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	737.237	934.471
<i>Other short-term payables</i>		
	2.428.716	2.449.889

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of</i>	2.286.256	2.350.312
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Grønlands Hjemmestyre: <i>The following assets have been placed as security with Grønlands Hjemmestyre:</i>		
Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of</i>	2.286.256	2.350.312
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000 med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Owner mortgage deeds totaling TDKK 1.000 with charge in buildings with a carrying amount of</i>	2.286.256	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Nuuk Kommune: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge in buildings with a carrying amount of:</i>	2.286.256	2.350.312
Til sikkerhed for selskabets engagement med Sydbank A/S har selskabet stillet virksomhedspant stort TDKK 7.500 med pant i selskabets tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, immaterielle rettigheder og driftsinventar med regnskabsmæssig på DKK 4.952.759. Endvidere er der til fordel for ejerforening givet pant i bygning på TDKK 43. <i>A floating charge of DKK 7,500k secured in the Company's trade receivables, intangible assets as well as tools and equipment with a carrying amount of DKK 4.952.759 have been provided as security with Sydbank A/S. Also a charge of DKK 43k has been created in buildings to the benefit of a homeowners' association.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.159.114	507.402
	1.159.114	507.402

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Der er stillet garanti med sikkerhed i deponeret bankkonto indregnet under andre tilgodehavender med DKK <i>Guarantee has been provided secured on deposited bank account and recognised in other receivables at DKK</i>	295.269	404.640
For Nets A/S er der stillet betalingsgaranti DKK <i>Payment guarantees have been provided to Nets A/S totalling DKK</i>	600.000	600.000
For Air Plus er der stillet garanti med sikkerhed i deponeret bankkonto indregnet under andre tilgodehavender med DKK <i>Guarantee has been provided to Air Plus secured on deposited bank account and recognised in other receivables at DKK</i>	700.000	700.000

Andre eventualforpligtelser *Other 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 administrationsselskab 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 group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Ole Svendsen Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Vejle Rejser ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i DKK.

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.

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.

The Annual Report of Vejle Rejser ApS for 2022 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger der indebærer lodrette og omvendt lodrette anvendes 'koncernmetoden'. Koncernmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

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.

Business combinations

Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

Vertical intragroup business combinations are accounted for under the group method. Under this method, the two enterprises are combined as if the entities always has been combined and comparative figures have been restated.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabsloven § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, drift ejendomme, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og 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.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over 3 år.

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 changes in 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.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Completed development projects are measured at cost less accumulated depreciation to the lower of the recoverable amount. Completed development projects are depreciated on a straight-line basis over 3 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Property, plant and equipment

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

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

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:

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible and 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-

Investments in subsidiaries

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

Receivables

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

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.

Deferred tax assets 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 renteomkostning over låneperioden.

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregu-

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

lering 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

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