

Årsrapport 2005

(Annual Report 2005)

(01.01.05 - 31.12.05)

WASTEELS Rejser A/S
Skoubogade 6
1158 København K

A/S Reg. Nr. 61.330
CVR: 81 68 46 18



WASTEELS Rejser A/S er medlem af Danmarks Rejsebureau Forening og Rejsegarantifonden. Vi har eget IATA-agentur. Vi er en del af en international koncern - WASTEELS - med knap 170 bureauer i godt 20 europæiske lande.

Vores mål er at sælge billige flyrejser med personlig service.

INDHOLDSFORTEGNELSE (*TABLE OF CONTENTS*)

Selskabsoplysninger (<i>Company Information</i>)	Side 2
Nøgletal (<i>Key figures</i>)	Side 3
Ledelsesberetning (<i>Management review</i>)	Side 4
Ledelsespåtegning (<i>Statement by the management on the annual report</i>)	Side 6
Revisionspåtegning (<i>Auditors' Report</i>)	Side 7
Anvendt regnskabspraksis (<i>Accounting Policies applied</i>)	Side 8
Resultatopgørelse (<i>Profit and Loss Account</i>)	Side 10
Balance (<i>Balance Sheet</i>)	Side 11
Pengestrømsopgørelse (<i>Cash Flow Statement</i>)	Side 13
Noter (<i>Notes</i>)	Side 14

SELSKABSOPLYSNINGER (*COMPANY INFORMATION*)

Selskabsnavn: WASTEELS Rejser A/S
(*Company Name*) Skoubogade 6
1158 København K
Danmark

CVR Nr.: 81684618
A/S Reg Nr (*Reg.no*): 61.330
Hjemstedskommune: København
(*Domicile in the municipality of Copenhagen*)

Bestyrelse: Laurent Wasteels (bestyrelsesformand)
(*Board of Directors*) Nicola d'Agliano
Ole Fynbo Rosshaug
Ole Egholm

Direktion: Ole Egholm
(*Board of Management*)

Regnskabsår: 01.01.05 til 31.12.05
(*Financial Year*)

Revision: Deloitte
(*Company Auditor*) Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ejerforhold: LAMYL International Corporation SA,
(*Ownership*) 31, Grand Rue, L - 1661 Luxembourg, 100%

LAMYL International Corporation SA kontrolleres ultimativt af Laurent WASTEELS, selskabets bestyrelsesformand (*LAMYL International Corporation SA is ultimately controlled by Laurent WASTEELS, chairman of the board in WASTEELS Rejser A/S*).

Godkendt på selskabets generalforsamling
(*Approved by the Company in General Meeting*)

Den (*on*) 21/04/2006

Laurent WASTEELS, Bestyrelsesformand (*Chairman*)

Nøgletal for WASTEELS Rejser A/S

(Key Figures, WASTEELS Rejser A/S)

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Omsætning (Sales)	33.782.471	36.444.288	33.685.384	35.512.811	41.586.587	41.678.864	38.026.627	35.242.150
<i>Vækst i omsætningen (Growth Rate Sales)</i>	<i>-7,3%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-14,6%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>9,6%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,6%</i>
Dækningsbidrag (Gross Profit)	4.825.420	5.057.456	5.161.736	4.898.364	5.571.475	5.562.030	5.330.681	4.569.382
<i>Dækningsbidrag i % (Gross Profit in %)</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,9%</i>	<i>15,3%</i>	<i>13,8%</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,3%</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,0%</i>
<i>Vækst i DB (Gross Profit Growth Rate)</i>	<i>-4,6%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-12,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>4,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>29,8%</i>
Driftsresultat (Operating Profit)	-151.658	470.719	303.904	407.784	515.077	467.831	468.999	535.143
<i>Overskudsgrad (Return on Sales)</i>	<i>-0,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>
Resultat før skat (Profit before Tax)	-208.201	411.291	250.592	351.869	462.899	428.769	406.131	434.734
Resultat efter skat (Profit after Tax)	-155.752	287.303	174.892	245.862	245.401	358.769	406.131	434.734
Egenkapital i alt (Total equity)	1.575.699	1.731.451	2.444.148	2.269.255	1.934.958	1.772.037	1.413.263	1.007.132
<i>Egenkapitalens forrentning (Return on Equity)</i>	<i>-9,4%</i>	<i>13,8%</i>	<i>7,4%</i>	<i>11,7%</i>	<i>13,2%</i>	<i>22,5%</i>	<i>33,6%</i>	<i>55,0%</i>
Aktiver i alt (Total Assets)	4.528.495	5.699.406	5.984.800	5.293.755	6.292.903	6.644.001	6.170.800	5.549.026
<i>Soliditetsgrad (Equity-to-total assets ratio)</i>	<i>34,8%</i>	<i>30,4%</i>	<i>40,8%</i>	<i>42,9%</i>	<i>30,7%</i>	<i>26,7%</i>	<i>22,9%</i>	<i>18,1%</i>
<i>Likviditetsgrad (Quick ratio)</i>	<i>1,03</i>	<i>1,03</i>	<i>1,18</i>	<i>1,16</i>	<i>1,03</i>	<i>1,04</i>	<i>1,03</i>	<i>1,05</i>
<i>Antal ansatte (number of employees)</i>	<i>11,08</i>	<i>12,00</i>	<i>11,25</i>	<i>12,30</i>	<i>14,00</i>	<i>14,00</i>	<i>11,2</i>	<i>11,1</i>
<i>Omsætning per ansat (turnover per employee)</i>	<i>3.048.960</i>	<i>3.037.024</i>	<i>2.994.256</i>	<i>2.887.220</i>	<i>2.970.471</i>	<i>2.977.062</i>	<i>3.395.235</i>	<i>3.174.968</i>
<i>Dækningsbidrag per ansat (Profit Margin per employee)</i>	<i>435.507</i>	<i>421.455</i>	<i>458.821</i>	<i>398.241</i>	<i>397.963</i>	<i>397.288</i>	<i>475.954</i>	<i>411.656</i>
<i>Gennemsnitssløn per ansat (average salary per employee)</i>	<i>289.894</i>	<i>262.051</i>	<i>281.639</i>	<i>244.842</i>	<i>227.710</i>	<i>248.213</i>	<i>283.236</i>	<i>218.731</i>

LEDELSESBERETNING

WASTEELS Rejser A/S' aktivitet er at drive rejsebureauvirksomhed ved salg af flybilletter og andre rejsebureaurelaterede produkter. Vores mål er at være de bedste til de billige flybilletter. Vi lægger vægt på personlig service og rådgivning, selvom vi primært koncentrerer os om kun at sælge flybilletter fremfor at lave pakkerejser. WASTEELS Rejser A/S har to salgssteder i Danmark, hhv. i København og Århus.

WASTEELS Rejser A/S havde i regnskabsåret 2005 en omsætning på 33.782.471,- DKK, svarende til en tilbagegang på 7,2%. Selskabets driftsresultat blev -151.658,- DKK, svarende til en underskudsgrad på 0,4%, og nettoresultatet efter skat blev et underskud på 155.752,- DKK.

Resultaterne har hermed ikke levet op til bestyrelsens og direktionens forventninger til 2005, idet omsætning lå godt 5,5 mio DKK under det forventede og bundlinien knap en halv million DKK under. Det er primært i andet halvår, der er opnået dårlige resultater i selskabet.

For det første led kontoret i København af opsigelser, idet 6 ud af 7 ansatte forlod bureauet i løbet af 2005. Samtidig valgte direktionen at betale godt 130.000,- DKK til den afgangende salgsschef i Århus, der slet ikke var på arbejde i 2005. Sluttelig investerede selskabet i 4Q5 godt 200.000,- DKK i ekstra markedsføring, og ansatte en ekstra sælger i samme periode. Effekten på omsætningen udeblev fuldstændig, og udover de tilsyneladende spildte ressourcer sad sælgerne samtidig og havde for lidt at lave i 4Q5, der medførte særdeles dårlige resultater.

Selskabet har i starten af 2006 fået rettet op på virksomhedens drift, og har lagt sine marketingaktiviteter om, ligesom personalebemandingen nu svarer til den umiddelbare efterspørgsel. Første kvartal af 2006 har hermed givet positiv bundlinie hver måned for sig.

Selskabets direktør gennem godt 13 år, Ole Egholm, afgår som direktør per 30APR06. Ny direktør bliver Carsten Banke Hansen, der er udlært som sælger i WASTEELS og har været i firmaet i godt 5 år.

For 2006 forventer selskabet derfor atter positive bundlinieresultater, om end omsætningen forventes reduceret i forhold til 2005.

Årets underskud på 155.752,- DKK,- DKK foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

MANAGEMENT REVIEW

The activities of WASTEELS Rejser A/S are sales of flight tickets and other travel related products. Our aim is to be the best in offering inexpensive transportation by flight. We are emphasizing personal service and advising, although we do not offer package holidays. WASTEELS Rejser A/S has two sales outlets in Denmark, one in Århus and one in Copenhagen.

The turn over of WASTEELS Rejser A/S was in 2005 33.782.471,- DKK, which was a decline of 7,2% compared to 2004. Our operating profit was a deficit of 151.658,- DKK, equivalent to a return on sales (RoS) at -0,4%. The net result after tax was a loss of 155.752,- DKK.

The net result did not meet the expectations set for 2005, since the turn over ended 5,5 mio DKK below the estimated, and the net profit was 500.000,- DKK below target. The bad results are mostly due to the 2nd half of 2005.

In Copenhagen, 6 out of 7 employees left the company during summer 2005, and at almost the same time the management decided to compensate around 130.000,- DKK to the leaving sales manager in Århus after a second maternity leave. Finally, the company invested in employing a marketing responsible and around 200.000,- DKK in marketing budget for the 4th quarter of 2005. Unexpected, the demand did not at all increase, and the additional employment of an extra sales person only brought too little productivity per sales person employed during that period.

Things have been changed already around January 2006, as we have no superfluous costs left, we have revised our marketing strategy, and all our staff are busy selling tickets. The 1st quarter of 2006 has been profitable, not only as a whole, but each month by itself.

The company director since 1992, Ole Egholm, leaves the company as per 30APR06. New managing director is Carsten Banke Hansen, who has been employed by WASTEELS since 01FEB01.

For 2006, WASTEELS expects another year of a positive net result, although the turn over is still expected for 2006 to decrease compared to 2005.

The Board of Directors recommend that the losses for the year of 155.752,- DKK will be carried forward to next year.

LEDELSESPÅTEGNING (STATEMENT BY THE MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT):

Bestyrelse og direktør har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for WASTEELS Rejser A/S. (*The management and the Board of directors have today presented and approved the annual report of WASTEELS Rejser A/S for 2005.*)

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. (*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's assets, equity and liabilities, financial position and the results.*)

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse. (*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*)

København (*Copenhagen*), den 21. april 2006

Direktion (*Management*):

Ole Egholm
Direktør, WASTEELS Rejser A/S

Bestyrelse (*Board of Directors*):

Laurent Wasteels Nicola d'Agliano Ole Fynbo Rosshaug Ole Egholm

REVISIONSPÅTEGNING (AUDITORS' REPORT)

Til aktionæren i WASTEELS Rejser A/S (To the Shareholder of WASTEELS Rejser A/S)

Vi har revideret årsrapporten for WASTEELS Rejser A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005. (*We have audited the annual report of WASTEELS Rejser A/S for the financial year 1 January – 31 December 2005.*)

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten. (*The annual report is the responsibility of the Company's Board of Directors and Board of Executives. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit.*)

Den udførte revision (*Basis of Opinion*)

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion. (*We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards re-quire that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence sup-orting the amounts and disclosures in the annual report. An audit also includes assessing the accounting policies used and significant estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.*)

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold. (*Our audit has not resulted in any qualification*)

Konklusion (*Opinion*)

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. (*In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2005 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2005.*)

København (*Copenhagen*), den 21. april 2006

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jesper Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant (Denmark)

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant (Denmark)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (ACCOUNTING POLICIES APPLIED)

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af 5 års hoved- og nøgletaloversigt og pengestrømsopgørelse for regnskabsklasse C. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. (*This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B including 5 year summary and cash flow statement governing reporting class C. The annual report has been presented applying the same accounting policies as where used last year.*)

Omsætning omfatter årets fakturerede salg. Selskabet fakturerer i det øjeblik billetter udstedes, hvilket for cirka 80% af omsætningens vedkommende svarer til tidspunktet for modtaget betaling af ydelsen. (*Turnover comprises total invoicing during the year. The company invoices when tickets are issued, which means, for 80% of the sales, the moment when we receive the payment.*)

Skat (Income taxes) Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. (*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement. The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*)

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. (*Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated*

realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.)

Bygninger er værdiansat til anskaffelsessummen med tillæg af opskrivninger foretaget i tidligere år. Der afskrives ikke på bygningerne. *(Buildings are stated at cost plus revaluations made prior years. No depreciations on the buildings.)*

Driftsinventar er værdiansat til anskaffelsespris med fradrag af foretagne afskrivninger. Driftsinventar afskrives lineært over en brugstid på 36 måneder, biler dog 60 måneder. *(The fixtures and fitting, tools and equipment are stated at cost less depreciations. Depreciations are made on a straight-line basis over 36 months, except for vehicles, whose period of depreciation is 60 months).*

Aktiver med anskaffelsespris på under 10.800,- DKK pr enhed udgiftsføres fuldt ud i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret. *(Assets having a purchase price of less than 10.800,- DKK per unit are recorded as expenses in the year of acquisition).*

Tilgodehavender er optaget til den værdi, hvortil de forventes at indgå. Generelt hensættes tilgodehavender, der ikke er indfriet efter 6 måneder. *(Debtors are recorded at their estimated realisable value. Normally, unpaid invoices are written down in the books if not paid within 6 months).*

Varebeholdninger værdiansættes til anskaffelses- eller kostpris, opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer. *(Stocks are stated at purchase price or cost price (calculated using the FIFO principle) or at the net realisable value, if lower. Obsolete and slow-moving items are written down).*