
Camping-Direct ApS

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

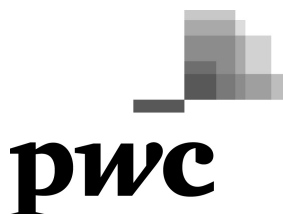
Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 19 45 01 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/5 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 26/5 2015*

Peter Jakslund
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
---	---

Beretning <i>Review</i>	6
----------------------------	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
---	---

Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
--	---

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16
--	----

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Camping-Direct 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 26. maj 2015
Brøndby, 26 May 2015

Direktion
Executive Board

Peter Jaksland

Peter Anker Jensen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Camping-Direct ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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 Camping-Direct ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Camping-Direct ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 Camping-Direct ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Camping-Direct ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, 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. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 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.

Hellerup, den 26. maj 2015
Hellerup, 26 May 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Sthyr
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.

Simon Høgenhav
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Camping-Direct ApS
Brøndbyøstervej 84
DK-2605 Brøndby

Telefon: + 45 70 15 42 42
Telephone:
Telefax: + 45 70 15 41 42
Facsimile:

CVR-nr.: 19 45 01 98
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Brøndby
Municipality of reg. office:

Direktion

Executive Board

Peter Jaksland
Peter Anker Jensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut

Bankers

Nykredit Bank
Stengade 63
3000 Helsingør

Raiffeisenbank Gastein
Kaiser-Frantz-Platz 4
A-5630 Bad Hafgastein
Østrig

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordic Travel Group ApS.
The Company is included in the Group Annual Report of Nordic Travel Group ApS.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at virke som holdingselskab samt udlejning af fast ejendom og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 115.558, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 2.859.159.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The company's main activity is to act as a holding company, and leasing of real estate and related activities.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a loss of DKK 115,558, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,859,159.

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	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		78.016	16.205
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-42.154	-42.124
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		35.862	-25.919
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		7.455	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	93.463	167.528
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-246.205	-260.156
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-109.425	-118.547
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.133	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-115.558	-118.547

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-115.558	-118.547
		-115.558	-118.547

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.994.386	3.036.540
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	2.994.386	3.036.540
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	7.455	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		7.455	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.001.841	3.036.540
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.297.086	2.230.183
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		85.399	268.893
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.382.485	2.499.076
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		422.082	480.784
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.804.567	2.979.860
Aktiver <i>Assets</i>		5.806.408	6.016.400

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		126.000	126.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.733.159	2.848.717
Egenkapital Equity	8	2.859.159	2.974.717
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		529.402	662.924
Huslejedepositum og forudbetalt husleje <i>Rent deposit and prepaid rent</i>		312.631	313.093
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.920.741	1.898.994
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	2.762.774	2.875.011
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	153.636	153.983
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.839	12.689
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		184.475	166.672
Gældsforpligtelser Debt		2.947.249	3.041.683
Passiver Liabilities and equity		5.806.408	6.016.400
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Personaleomkostninger

Staff expenses

Der har ikke været ansatte i 2014. Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen.
There has been no employees during 2014. No fees has been paid to Management.

2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation and impairment of property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver
Depreciation of property, plant and equipment

2014	2013
DKK	DKK
42.154	42.124
42.154	42.124

3 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder
Interest received from group enterprises

Andre finansielle indtægter
Other financial income

Valutakursgevinster
Exchange gains

84.410	97.308
742	69.926
8.311	294
93.463	167.528

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder
Interest paid to group enterprises

Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Valutakurstab
Exchange loss

56.391	55.410
183.343	203.863
6.471	883
246.205	260.156

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.133	0
	6.133	0
 6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
		Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		3.255.904
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		3.255.904
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		219.364
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		42.154
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		261.518
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		2.994.386

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	261.427	522.853
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-261.426
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	261.427	261.427
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-2.415.243	-4.305.983
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	1.794.302
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.161.271	96.438
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-253.972	-2.415.243
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	0	2.153.816
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.455	0

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>
3P Hotels GmbH	Bad Gastein, Østrig	EUR 35.000	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	126.000	2.848.717	2.974.717
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-115.558	-115.558
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	126.000	2.733.159	2.859.159
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 126 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 126 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

9 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2014	2013
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	-275.033	-253.492
<i>Property, plant and equipment</i>		
Omsætningsaktiver	-547.866	-547.866
<i>Current assets</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	822.899	801.358
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	0	0
Negativ udskudt skat aktiveres ikke.		
<i>Negative deferred taxes are not capitalized.</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 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:

	2014 DKK	2013 DKK
Kreditinstitutter Credit institutions		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	46.993
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	529.402	615.931
Langfristet del <i>Long-term part</i>	529.402	662.924
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	153.636	153.983
	683.038	816.907
Huslejedepositum og forudbetalt husleje Rent deposit and prepaid rent		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	312.631	313.093
Langfristet del <i>Long-term part</i>	312.631	313.093
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	312.631	313.093
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.920.741	1.898.994
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.920.741	1.898.994
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	1.920.741	1.898.994

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Sikkerhedsstillelser *Security*

Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut er deponeret pantebrev på EUR 310.000 i selskabets ejendomme og inventar.
A deposited mortgage deed of EUR 310,000 in the Company's land, buildings and equipment has been placed as security for the Company's engagement with the bank.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for tidligere indkomstår.
The Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on consolidated taxable income for the previous income year.

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejer minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Nordic Travel Group ApS, Brøndbyøstervej 84, Brøndby, Denmark

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Camping-Direct ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B men med tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Camping-Direct ApS for 2014 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 Annual Report for 2014 is 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

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

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.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved udlejning af ejendom i Østrig indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Resultatet af ejendomsaktiviteter af ejendomme beliggende i udlandet indgår ikke i den danske skatteopgørelse.

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

Balancen

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	5 år

Tax on profit/loss 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.

The result of the real estate activities of properties abroad are not included in the Danish taxable income.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Financial debts

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