
Nordic Travel Group ApS

Brøndbyøstervej 84, DK-2605 Brøndby

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2016

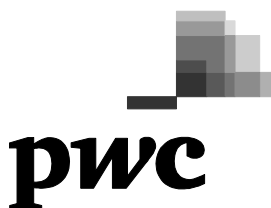
Annual Report for 1 January – 31 December 2016

CVR-nr. 18 23 63 03

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2017

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29 June 2017

Peter Jaksland
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Overview</i>	8
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights for Group</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January – 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	22
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	34

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Nordic Travel Group ApS.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 29. juni 2017

Brøndby, 29 June 2017

Direktion

Executive board

Peter Jakslund

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nordic Travel Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and Group of the results of the Company and Group's operations and cash flows for 2016.

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.

Peter Anker Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Nordic Travel Group ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Travel Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Nordic Travel Group ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordic Travel Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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:

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- 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 Group's and the Parent 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hellerup, den 29. juni 2017

Hellerup, 29 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Henrik Ødegaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nordic Travel Group ApS
Brøndbyøstervej 84
DK-2605 Brøndby

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

CVR-nr: 18 23 63 03
CVR No:
Regnskabsår: 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
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank
Stengade 63
DK-3000 Helsingør

Koncernoversigt

Group overview

Moderselskab
Parent Company

Nordic Travel Group ApS
Brøndby, Danmark / *Denmark*
Nom. DKK 200.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
*Consolidated
subsidiaries*

100%

Camping-Direct ApS
Brøndby, Danmark / *Denmark*
Nom. DKK 126.000

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights for Group

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Resultat					
<i>Profit</i>					
Omsætning	50.664	348.880	345.982	336.881	331.035
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	13.947	86.015	80.062	80.261	67.928
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	128.249	24.943	22.696	25.350	19.114
<i>Profit before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.451	-7.203	-7.369	-7.781	-6.899
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	124.548	15.276	12.427	14.193	10.181
<i>Net profit for the year before minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	22.376	213.371	181.259	173.156	170.467
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	19.908	79.171	50.785	44.923	34.473
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flow</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flow from:</i>					
- driftsaktivitet	-1.415	50.262	33.450	30.367	32.261
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	154.463	-45.124	-34.319	-24.212	-47.417
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	2.372	-45.189	-33.126	-24.397	-46.348
<i>investments in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-170.557	3.130	428	-2.703	10.656
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-17.509	8.268	-441	3.452	-4.500
<i>The years change in cash and cash equivalents</i>					
Antal medarbejdere	44	134	132	132	133
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights for Group

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	573,2%	11,7%	12,5%	14,6%	11,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	89,0%	28,7%	25,9%	25,9%	20,2%
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	251,4%	27,3%	26,0%	35,8%	31,9%
Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i>	9,7	0,6	0,5	0,5	0,5

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at være moderselskab i Nordic Travel Group koncernen samt at være et investeringsselskab.

Koncernen består ved regnskabsårets udgang af i alt 2 selskaber, som begge har frasolgt aktiviteterne i 2016.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultat udviser et overskud efter skat på TDKK 129.537 og koncernregnskabet er overskud efter skat på TDKK 124.548. Moderselskabet og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 19.908.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling var over forventningerne og anses for tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket væsentligt af indtægter ved salg af datterselskaber og aktiviteter på ca. TDKK 138.030.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer i 2017 en omsætning og et resultat på et væsentligt lavere niveau end hidtil grundet frasalg af aktiviteterne i løbet af 2016.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Main activity

The Company's main activity is to act as the Parent Company of the Nordic Travel Group, and to act as an investment Company.

At year end the Group consist of 2 companies which have both sold their activities during 2016.

Development in activities and economic events

The income statement of the Parent Company for 2016 shows a profit after tax of TDKK 129,537 and the Group income statement shows a profit after tax of TDKK 124,548. At 31 December 2016 the balance sheet of the Parent Company and Group shows equity of TDKK 19,908.

The Company's result and economic development is above expectations and is considered satisfying.

The profit of the year is significantly affected by sale of subsidiaries and activities with approximately TDKK 138,030.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects revenue and profit in 2017 is significantly lower than in previous years due to the sale of activities during 2016.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernen har ud over den rent forretningsmæssige risiko, som for eksempel påvirkning af kundernes rejsemønstre, ingen usædvanlige risici.

Valutarisici

Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende valuta. Koncernens omsætning og omkostninger afregnes i al væsentlighed i euro og danske kroner.

Redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL §99a

Koncernen har ingen formelle politikker for samfundsansvar.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn iht. ÅRL §99b

I henhold til årsregnskabsloven har Nordic Travel Group en størrelse og kønssammensætning, hvor virksomheden er omfattet af kravene om at rapportere om og øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Special risks – operating risks and financial risks

Operation

Besides the exposure related to the Group's business such as matters influencing customers' travel patterns, the Group is not exposed to any unusual risks.

Currency risks

The Group is not exposed to any material risks in relation to foreign currency. The Group's revenue and costs are primarily settled in EUR and DKK.

Statement on corporate social responsibility under section 99(a) of the Danish Financial Statements Act

The Group has no formal CSR policies.

Statement on the under-represented gender under section 99(b) of the Danish Financial Statements Act

According to the Danish Financial Statements Act, the size of the Nordic Travel Group and its gender representation subject the Company to the requirements for reporting on and increasing the representation of the under-represented gender.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det øverste ledelsesorgan (direktionen) består kun af to personer, hvorfor Nordic Travel Group ikke har opsat måltal jf. SEL §139a. Ingen af koncernens øvrige selskaber er i kraft af deres størrelse omfattet af ÅRL §99b.

På koncernens øvrige ledelsesniveauer har Nordic Travel Group allerede opnået ligelig fordeling af mænd og kvinder, hvorfor koncernen er fritaget for at opstille en politik for øgning af det underrepræsenterede køn.

Begivenheder efter balancedagen

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

The supreme governing body (the Executive Board) has only two members, therefore, the Nordic Travel Group has not determined any target, see section 139(a) of the Danish Companies Act. Due to their size, none of the Group's other enterprises are subject to section 99(b) of the Danish Financial Statements Act.

The Nordic Travel Group has already obtained a balanced representation of men and women on the Group's other executive levels and, consequently, the Group is exempt from laying down a policy for improvement of the representation of the under-represented gender.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Financial Statement have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	50.663.972	348.879.696	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-29.914.021	-243.211.898	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-6.803.169	-19.652.921	-459.926	-64.607
Bruttoresultat Gross profit		13.946.782	86.014.877	-459.926	-64.607
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-11.380.816	-30.717.055	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>		138.029.958	0	138.029.958	0
Andre driftsomkostninger <i>Other expenses</i>		-542.410	0	0	0
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of fixed assets</i>	3	-11.804.547	-30.354.447	-395.467	-131.824
Resultat før finansielle poster Profit before financial income and expenses		128.248.966	24.943.375	137.174.565	-196.431
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-7.368.945	11.757.672
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	-206.705	753.005	-206.705	753.005
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	267.910	138.139	79.640	192.719
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-3.718.470	-7.341.551	-141.350	-334.285
Resultat før skat Profit before tax		124.591.702	18.492.968	129.537.205	12.172.680
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	8	-43.521	-3.217.087	0	46.627
Årets resultat Net profit for the year		124.548.181	15.275.881	129.537.205	12.219.307

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	1.915.401	0	395.467
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		0	2.235.555	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	10	0	4.150.956	0	395.467
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	7.477.909	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	150.402.669	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	11	0	157.880.578	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	12	0	0	1.832.110	63.019.322
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	12	0	2.681.237	0	2.681.237
Deposita <i>Deposits</i>	12	0	5.000	0	0
Tilgodehavende kapitalindskud <i>Receivables from capital contribution</i>		0	186.563	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	2.872.800	1.832.110	65.700.559
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	164.904.334	1.832.110	66.096.026

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver (fortsat) Assets (continued)

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavende fra salg <i>Trade receivables</i>	0	5.211.032	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	0	653.660
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13	14.296.881	11.561.373	14.199.609
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporate tax</i>		390.199	0	618.199
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	0	368.050	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	5.381.298	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		14.687.080	22.521.753	14.817.808
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	747.070	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.688.884	25.197.782	6.290.303
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.375.964	48.466.605	21.108.111
Aktiver <i>Assets</i>		22.375.964	213.370.939	22.940.221
				69.657.454

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	0	39.844.032
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	19.707.669	55.100.165	19.707.670	15.256.133
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	6.000.000	0	6.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to capital owners of the parent company</i>	19.907.669	61.300.165	19.907.670	61.300.165
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	0	17.871.145	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	19.907.669	79.171.309	19.907.670	61.300.165
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15 156.484	0	156.484	156.484
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	156.484	0	156.484	156.484
Prioritetsgæld <i>Mortgage loans</i>	0	2.883.239	0	0
Bankgæld <i>Credit institutions</i>	0	2.574.310	0	0
Leasinggæld <i>Lease debt</i>	0	44.592.773	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16 0	50.050.322	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver (fortsat) Liabilities and equity (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Prioritetsgæld, kortfristet del <i>Mortgage loans, short-term</i>	16	0	221.549	0	0
Bankgæld, kortfristet del <i>Credit institutions, short-term</i>	16	0	2.471.137	0	0
Leasinggæld, kortfristet del <i>Lease debt, short-term</i>	16	0	25.537.729	0	0
Bankgæld <i>Credit institutions</i>		0	3.020.402	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	34.700.505	0	0
Leverandør af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		137.828	9.470.635	10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	464.084	7.962.805
Gæld til tilknyttede virksomheder, selskabsskat <i>Payables to group enterprises, corporate tax</i>		0	0	228.000	228.000
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	1.019.218	0	0
Skyldig selskabsskat <i>Corporate tax</i>		0	1.312.378	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.173.983	6.395.755	2.173.983	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		2.311.811	84.149.308	2.876.067	8.200.805
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		2.311.811	134.199.630	2.876.067	8.200.805
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		22.375.964	213.370.939	22.940.221	69.657.454
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>	18				
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	19				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	Moder- selskabets aktionærs andel af egenkapitalen <i>Parent company stockholders share of the equity</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	0	55.100.165	6.000.000	61.300.165	17.871.145	79.171.309
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-164.929.700	-6.000.000	-170.929.700	0	-170.929.700
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments from individual foreign units</i>	0	0	0	0	0	-30.870	-30.870
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	0	129.537.204	0	129.537.204	-4.989.023	124.548.181
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	0	-12.851.252	-12.851.252
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	200.000	0	19.707.669	0	19.907.669	0	19.907.667

Moderelskab

Moderelskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	39.844.032	15.256.133	6.000.000	61.300.165
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-164.929.700	-6.000.000	-170.929.700
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	-39.844.032	169.381.237	0	129.537.205
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	200.000	0	19.707.670	0	19.907.670

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		124.548.181	12.219.307
Ændring i minoritetsinteresser <i>Change in minority interests</i>		0	3.056.574
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	-122.731.330	40.021.941
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	218.462	4.336.215
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating before financial income and expenses</i>		2.035.312	59.634.037
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		267.910	138.139
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.718.470	-7.341.551
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-1.415.247	52.430.625
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	-2.168.754
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.415.247	50.261.871
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-1.073.526
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-46.975.781
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.371.574	1.787.267
Salg af finansielle aktiver <i>Sale of financial assets</i>		-206.705	0
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter <i>Sale of subsidiaries and activities</i>		152.298.402	0
Køb og salg af værdipapir <i>Purchase and sale of current asset investments</i>		0	1.138.179
Kursregulering på aktionærtligodehavende <i>Exchange adjustment shareholder receivables</i>		0	-473
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		154.463.271	-45.124.334

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

Consolidated Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Optagelse/tilbagebetaling af gæld <i>Raising/repayment of mortgage loans</i>		0	5.004.610
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>		372.778	326.342
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-170.929.700	-2.200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-170.556.922	3.130.952
 Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		 -17.508.898	 8.268.489
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		25.197.782	16.929.293
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.688.884	25.197.782

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Nettoomsætning

Revenue

2016	Danmark <i>Denmark</i>	EU/EØS <i>EU/EEA</i>	I alt <i>Total</i>
Salg af rejser <i>Sales of travels</i>	26.211.621	24.452.351	50.663.972
Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i>	26.211.621	24.452.351	50.663.972
2015	Danmark <i>Denmark</i>	EU/EØS <i>EU/EEA</i>	I alt <i>Total</i>
Salg af rejser <i>Sales of travels</i>	145.739.645	200.242.849	345.982.494
Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i>	145.739.645	200.242.849	345.982.494

Salg af rejser udgør udlejning af mobilehomes, formidling af hoteller, flybilletter mv.
Sales of travels consist of accomodation of mobilehomes, dissemination of hotels, flight tickets etc.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Personaleomkostninger er opgjort således: <i>Staff expenses is distributed as follows:</i>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	9.473.783	23.523.595	0	0
Pensionsomkostninger <i>Pensions</i>	384.843	860.746	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security expenses</i>	1.296.005	3.388.591	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	226.186	2.944.123	0	0
I alt <i>Total</i>	11.380.816	30.717.055	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	44	134	0	0
Vederlag til direktionen <i>Remuneration to the Executive Board</i>	831.325	1.966.942	0	0

Der er i moderselskabet ikke udbetalt lønninger og gager i regnskabsåret.
In the Parent Company no salaries and wages has been paid in the year.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses on fixed assets</i>				
Goodwill	395.467	705.496	395.467	131.824
<i>Goodwill</i>				
Udviklingsprojekter	0	1.050.101	0	0
<i>Development projects</i>				
Grunde og bygninger	36.740	150.912	0	0
<i>Land and buildings</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.150.420	27.318.233	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Tab ved salg af anlægsaktiver	5.221.919	1.129.705	0	0
<i>Loss on sale of fixed assets</i>				
I alt	11.804.547	30.354.447	395.467	131.824
<i>Total</i>				
4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	-7.368.945	11.757.672
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
I alt	0	0	-7.368.945	11.757.672
<i>Total</i>				
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	753.005	0	753.005
<i>Share of profits of associates</i>				
Avance ved salg af associerede virksomheder	-206.705	0	-206.705	0
<i>Loss on sale of associates</i>				
I alt	-206.705	753.005	-206.705	753.005
<i>Total</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	79.640	192.706
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	267.910	138.139	0	13
<i>Other financial income</i>				
I alt	267.910	138.139	79.640	192.719
<i>Total</i>				
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expense</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	141.464	326.523
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	0	0	0
<i>Interest paid to associates</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.718.470	7.341.551	-114	7.762
<i>Other financial expense</i>				
I alt	3.718.470	7.341.551	141.350	334.285
<i>Total</i>				
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit for the year</i>				
Årets aktuelle skat	43.521	3.246.579	0	-46.627
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	0	-29.492	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Årets skat i alt	43.521	3.217.087	0	-46.627
<i>Total tax for the year</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Resultatdisponering

Distribution of profit

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering				
Proposed distribution of profit				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	6.000.000	0	6.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte	164.929.700	0	164.929.700	0
<i>Paid extraordinary dividend</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-39.844.032	9.880.486
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-4.989.023	-3.056.574	0	0
<i>Minority interests' share of net profit of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-35.392.496	12.332.455	4.451.537	-3.661.179
<i>Net profit carry forward</i>				
	124.548.181	15.275.881	129.537.205	12.219.307

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

10 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Koncern <i>Group</i>	Goodwill	Udviklings- projekter
	<i>Goodwill</i>	<i>Development projects</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.060.609	16.192.195
Afgange i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-7.060.609	-16.192.195
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	5.145.208	13.956.640
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	395.467	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment losses of disposals for the year</i>	-5.540.675	-13.956.640
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0
Moderselskab <i>Parent Company</i>		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		1.318.235
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>		0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>		-1.318.235
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		0
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>		922.768
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment losses of disposals for the year</i>		-922.768
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>		0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	9.738.068	251.900.574
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Afgang i årets løb	-9.738.068	-251.900.574
<i>Disposals during the year</i>		
Kursregulering	0	0
<i>Exchange adjustments</i>		
Kostpris 31. december	0	0
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.260.159	101.497.905
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	36.740	63.752
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.296.899	-101.561.656
<i>Reversal of depreciation and impairment losses of disposals for the year</i>		
Kursregulering	0	0
<i>Exchange adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

12 Finansielle anlægsaktiver

Fixed assets investments

Koncern Group

	Deposita
	<i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	5.000
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-5.000
<i>Disposals during the year</i>	
Kostpris 31. december	0
<i>Cost at 31 December</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Finansielle anlægsaktiver

Fixed assets investments

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.697.150	24.697.150
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Afgang i årets løb	-19.172.150	0
<i>Disposals during the year</i>		
Kostpris 31. december	5.525.000	24.697.150
<i>Cost at 31 December</i>		
Reguleringer, primo	38.322.172	28.839.762
<i>Adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering og lovpligtig reserver, udenlandske	0	524.738
<i>Exchange adjustments and statutory reserves, foreign</i>		
Årets resultat	-7.368.945	11.757.672
<i>Net profit for the year</i>		
Modtaget udbytte	-2.910.000	-2.800.000
<i>Dividend paid</i>		
Afgang i året	-31.736.117	0
<i>Disposals during the year</i>		
Reguleringer, ultimo	-3.692.890	38.322.172
<i>Adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.832.110	63.019.322
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership share</i>
DANSK FRI FERIE A/S*	Brøndby, Danmark / Denmark	TDKK 500	0,00%
Camping-Direct ApS	Brøndby, Danmark / Denmark	TDKK 126	100,00%
FRIFERIE.DK FORMIDLING ApS*	Brøndby, Danmark / Denmark	TDKK 200	0,00%
Do It ApS*	Brøndby, Danmark / Denmark	TDKK 126	0,00%
Holiday-Direct AS**	Norge / Norway	TNOK 100	0,00%
Dansk Fri Ferie AB**	Sverige / Sweden	TSEK 100	0,00%
European Camping Group B.V.*	Holland / The Netherlands	TEUR 90	0,00%

* Datterselskaberne er solgt pr. 14. juni 2016

* The subsidiaries are sold as of 14 June 2016.

** Datterselskaberne er solgt pr. 15. juli 2016

** The subsidiaries are sold as of 15 July 2016.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed assets investments (continued)

<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i> <i>Investments in associates</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.159.377	1.306.075	1.159.377	1.159.377
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	0	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1.159.377	-146.698	-1.159.377	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	1.159.377	0	1.159.377
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.521.860	1.123.784	1.521.860	1.123.784
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-28.587	0	-28.587
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	753.005	0	753.005
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1.149.082		-1.149.082	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-372.778	-326.342	-372.778	-326.342
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	1.521.860	0	1.521.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	2.681.237	0	2.681.237

Kapitalandele i associerede virksomheder i moderselskab specificeres således:
Investments in associates from Parent Company are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership share</i>	Resultat <i>Net profit</i>
SARL GRUPETTO	Frankrig / France	TEUR 682	0,0%	T.EUR 251

Alle udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. SARL GRUPETTO er solgt pr. 15. juli 2016
All foreign subsidiaries and associates are recognised and measured as individual units. SARL GRUPETTO is sold as of 15 July 2016.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Andre tilgodehavender

Other receivables

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende earn-out aftale i forbindelse med salget af European Camping Group B.V. Der pågår pt. Forhandlinger med køber omkring den endelige afregning heraf, hvorfor det indregnede beløb er ledelsens bedste skøn.

Other receivables comprise receivable from earn-out agreement from the sale of European Camping Group B.V.

Negotiations are currently being held to agree on the final settlement, hence the recognized amount is mangements best estimate.

14 Egenkapital

Equity

Anpartskapitalen består af 2.000 anparter á nominelt DKK 100.

The Share Capital consists of 2,000 shares of a nominal value of DKK 100.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
Provision for deferred tax				
Udskudt skat 1. januar	-324.050	-338.075	156.484	156.484
<i>Deferred tax at 1 January</i>				
Årets regulering	480.534	-29.492	0	0
<i>Provision for the year</i>				
Udskudt skat 31. december	156.484	-367.567	156.484	156.484
Deferred tax at 31 December				
Hensættelsen til udskudt skat kan specificeres således:				
<i>Provision for deferred tax are specified as follows:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	0	28.554	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	0	-497.067	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Anden gæld	156.484	156.484	156.484	156.484
<i>Other payables</i>				
Låneomkostninger	0	-12.021	0	0
<i>Amortization</i>				
Tax loss				
Regnskabsmæssig værdi	156.484	-324.050	156.484	156.484
Carrying amount at 31 December				

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Koncern	
Group	
2016	2015
DKK	DKK

16 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
Debt is due after the following order:

Efter 5 år	0	1.970.411
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	48.079.911
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	50.050.322
<i>Long-term part of debt</i>		
Inden for 1 år	0	28.230.415
<i>Within 1 year</i>		
	0	78.280.737

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	36.500	145.000
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	151.581	12.000
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	10.000	20.000
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	54.000	57.000
<i>Non-audit services</i>		
	252.081	234.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Koncern Group

Der er overfor Rejsegarantifonden stillet garanti på DKK 1 million. Til sikkerhed for garantien er deponeret DKK 1.110.000 på en sikringskonto pr. 31. december 2016.

A guarantee of DKK 1 million has been placed towards the Danish Travel Guarantee Fund. As pledge for the guarantee a deposit has been placed on a security account amounting to DKK 1,110,000 as of 31 December 2016.

19 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern Group

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for tidligere indkomstår.

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

Moderselskab Parent Company

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet, DANSK FRI FERIE's engagement med pengeinstitut. Der er et positivt indestående på engagementet pr. 31. december 2016.

The Company has issued guarantee of payment for the subsidiary DANSK FRI FERIE's engagement with bankers.

The engagement with the bank is positive as of 31 December 2016.

20 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Anker Holding ApS, Rødovre, Danmark / Denmark

Jaks Holding ApS, Espergærde, Danmark / Denmark

Grundlag Basis

Anpartshaver
Shareholder

Anpartshaver
Shareholder

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	DKK	DKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash Flow Statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-267.910	-138.139
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.718.470	7.341.551
<i>Financial expense</i>		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance ved afhændelse af anlægsaktiver	11.804.547	30.354.447
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment including gains and losses on the sale of fixed assets</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-753.005
<i>Income from investments in associates</i>		
Gevinst ved salg af datterselskaber	-138.029.958	0
<i>Profit at sale of subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	43.521	3.217.087
<i>Tax on profit for the year</i>		
I alt	-122.731.330	40.021.941
Total		
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash Flow Statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-11.928.488	-8.030.284
<i>Change in receivables</i>		
Tilgodehavende fra salg af aktiviteter	14.123.309	0
<i>Receivable from sale of activities</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.976.359	12.366.499
<i>Change in payables</i>		
I alt	218.462	4.336.215
Total		

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordic Travel Group ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

Basis of Preparation

Financial Statements of Nordic Travel Group ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognized in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognized. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognized 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 recognized in the income statement.

Assets are recognized 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 recognized 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Nordic Travel Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller, hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Virksomheder, som selskabet leder sammen med andre virksomheder, pro rata konsolideres i koncernregnskabet ved brug af samme metoder som ved konsolidering af dattervirksomheder.

Dattervirksomheder, der ikke tidligere har indgået i konsolideringen og som udelukkende besiddes med henblik på overdragelse, holdes ude fra konsolideringen.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Nordic Travel Group ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

Companies, in which the Parent Company leads together with other companies, is pro rata consolidated in the Consolidated Financial Statement by use of the same methods as in consolidation of subsidiaries.

Subsidiaries, which previously have not been a part of the consolidation and which is held solely with the opportunity of transfer are excluded from the consolidation.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and intercompany accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated entities.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er offentliggjort. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres.

Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognized in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 10 years. Any remaining negative differences are recognized in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognized as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise.

Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognized at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk dattervirksomhed indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

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 recognized in financial income and expenses in the income statement.

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 recognized in financial income and expenses in the income statement.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognized directly in equity.

On disposal of a foreign subsidiary the accumulated exchange adjustment and profit/loss is recognized in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved udlejning af mobilehomes indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning ved formidling af rejser indregnes i resultatopgørelsen efter afrejsetidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

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

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 anlægsaktiver.

Af- og nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivning omfatter af- og nedskrivning på goodwill og materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter regulering af intern avance/tab for året med fradrag af afskrivning af goodwill samt andel af selskabsskat under posterne "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Income Statement

Revenue

Revenue from rent of mobilehomes is recognized in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue from sales of travels is recognized in the income statement based on departure date.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales, advertising, administration and loss on debtors etc.

Other 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 fixed assets.

Amortisation, depreciation and impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of goodwill and property, plant and equipment. Depreciation is based on a current assessment of the assets depreciation period, time of use and residual value.

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 after elimination of intercompany profit/loss for the year and less goodwill amortisation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Moderselskabet og danske dattervirksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse, er sambeskattede. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognized in the income statement with the amount that relates to the financial period. Financial income and expenses comprise interest, dividends, realised and unrealised exchange adjustments, loss and price adjustment of securities and foreign currency as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme etc.

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 recognized in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognized directly in equity. The tax recognized in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognized in the income statement.

The Parent Company and Danish subsidiaries, where the Parent Company have controlling interest are jointly taxed. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-10 years.

Development costs

Costs related to development projects consist of salaries, depreciations and other costs, that directly or indirectly relate to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical utilization, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Company can be demonstrated and where the intention is to produce, introduce to the market or in other way use the projects are recognized as intangible assets if there is sufficient assurance of the capital value and the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for capitalization are recognized as expenses in the income statement as they occur.

Capitalised development costs are measured at the lowest of cost less accumulated amortization and the recoverable amount.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivningsperioden udgør 4 år.

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 klart til at blive taget i brug.

Grunde og bygninger omvurderes hvert tredje år til dagsværdi på grundlag af en ekstern vurdering. Opskrivningen og tilbageførslen heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Edb-udstyr	2 år

Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 12.600 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Capitalised development costs are amortized from the time of completion , Amortization is calculated on a straight-line basis over the period where it is expected that it will generate economic benefits for the Company.

The amortization period is 4 years.

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.

Land and buildings are revalued every third year at fair value based on an external evaluation. The revaluation and the net reversal with deducted deferred taxes are recognized in the equity respectively.

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	25-50 years
Other fixtures, fittings and tools	5-10 years
Edb-equipment	2 years

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

Investments in subsidiaries and associates

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 her til.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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).

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.

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

Current asset investments

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

Price adjustments are recognized in the income statement as a financial income or expense.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognized in the income statement.

Deferred income

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

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

Financial debts

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

Pengestrømsopgørelse (koncern)

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash Flow Statement (Group)

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, udbyttebetaling til selskabsdeltagere samt kapitalforhøjelser og -nedsættelser.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders and capital increase and reduction.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand"

Regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Financial Highlights

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Financial ratios are calculated as follows:

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on Equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Liquidity ratio</i>	=	$\frac{\text{Current assets}}{\text{Short-term debt}}$