

---

# ***Landal Greenparks ApS***

Gl Kærvej 15, DK-6800 Varde

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 37 34 75 31

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/06 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 17/06 2019*

Jeroen Jan Mol  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Landal Greenparks ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Landal Greenparks ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Varde, den 17. juni 2019  
*Varde, 17 June 2019*

**Direktion**  
***Executive Board***

Jeroen Jan Mol

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Landal Greenparks ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Landal Greenparks ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

### **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.

To the Shareholder of Landal Greenparks ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Landal Greenparks ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de

about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

estimates and related disclosures made by Management.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Esbjerg, den 17. juni 2019

*Esbjerg, 17 June 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Palle Habekost Jensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne32115

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Landal Greenparks ApS  
Gl Kærvej 15  
DK-6800 Varde

CVR-nr.: 37 34 75 31

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Varde

*Municipality of reg. office: Varde*

**Direktion**  
*Executive Board*

Jeroen Jan Mol

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
DK-6700 Esbjerg

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<i>Key figures</i>			
<b>Resultat</b>			
<i>Profit/loss</i>			
Bruttofortjeneste	-3.176	-4.383	-3.541
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat af ordinær primær drift	-4.198	-5.431	-4.193
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	-4.198	-5.431	-4.193
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-18.612	8.642	12.660
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	-21.941	4.233	10.049
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Balance</b>			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum	276.976	227.127	191.267
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	97.368	119.309	115.073
<i>Equity</i>			
Investering i materielle anlægsaktiver	496	496	-510
<i>Investment in property, plant and equipment</i>			
Antal medarbejdere	0	2	1
<i>Number of employees</i>			

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>			
<b>Ratios</b>			
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,5%	-2,4%	-2,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,2%	52,5%	60,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-20,3%	3,6%	9,1%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Landal Greenparks ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er køb, salg og besiddelse af værdipapirer, køb salg, besiddelse og administration af fast ejendom samt hotel- og restaurationsdrift.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 21.941.099, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 97.367.585.

Resultat er under forventet niveau og betragtes ikke som tilfredsstillende.

Hovedårsagerne til at resultat er under forventet niveau er følgende:

- Skift til ny driftsplatform, som nævnt i ledelsesberetningen fra 2017. Skiftet er fuldført i 2018. Som resultat af skiftet er der sket en reduktion i forventet lejeindtægter i første halvår af 2018. Dette har stor indflydelse på det samlede resultat for 2018.

- I løbet af 2018 er der også igangsat mange aktiviteter og investeringer som direkte konsekvens af salget i 216 til Landal GreenParks B.V. Seawest og Søhøjlandet er blevet ombygget for at opnå standarden for Landal GreenParks og for at øge gæsteoplevelsen og –tilfredsheden.

Financial Statements of Landal Greenparks ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The company's main activity is to buy, sell and hold securities, purchase, sales, investments and administration of real estate, as well as hotel and restaurant operations.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a loss of DKK 21,941,099, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 97,367,585.

The result is below the expected level and is not considered satisfactory.

The main reasons why the result is below expectation of the Group are:

- Switch to a new operational platform as mentioned in the management review from 2017. This switch has been completed in 2018. As a result of this switch a reduction in rental revenue occurred in the first half year of 2018. This had a huge impact on the result for 2018.

- Also during 2018 a lot of activities and major investment programs have been initiated as a direct consequence of the acquisition in 2016 by Landal GreenParks B.V. Seawest and Søhøjlandet have been refurbished to reach the standard for Landal GreenParks and to increase the guest experiences/satisfaction.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er forventet, at det finansielle resultat vil blive forbedret sammenlignet med 2018.

Investeringsprogrammet, der tidligere er iværksat, vil fortsætte i 2019 også. Forventningen er at resultatet af alle investeringer der er foretaget de seneste to år, vil have positiv indflydelse på resultatet for 2019.

### Eksternt miljø

Selskabet arbejder kontinuerligt med at reducere sit samlede energiforbrug og at drifte en bæredygtig virksomhed i overensstemmelse med den overordnet miljøstrategi for Landal GreenParks selskaberne.

Alle de danske parker er nu certificeret i henhold den internationale 'GreenKey' standard.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er udsat for nogen særlige risici, udover hvad der normalt er gældende inden for selskabets forretningsområde.

Tilgodehavender bliver løbende evalueret, og i det tilfælde, det skønnes nødvendigt, foretaget der nedskrivning herpå baseret objektive kriterier. Det er ledelsens vurdering, at alle kendte faktorer på skæringstidspunktet er indarbejdet i årsrapporten. Enkelte værdier er baseret på vurderinger og estimater, og der kan naturligvis efterfølgende være afvigelser i forhold til disse.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver er vurderet til at have en fremtidig værdi minimum på niveau med den bogførte værdi.

### Targets and expectations for the year ahead

The overall goal for Landal Greenparks is to get back on track. The financial result is expected to improve compared to 2018.

The investment program initiated earlier will also continue in 2019. The expectation is that the result of all the investments that have been done for the last two years will have a positive impact on the result for 2019.

### External environment

The Group is striving to reduce its energy consumption and operate a sustainable responsible business in line with the overall environmental strategy for the Landal GreenParks Group.

All the Danish parks are now certified according to the international "Greenkey" standard.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

It is the opinion of the management that the Group is not subject to any special risk apart from what is normal within the Group's field of operation.

Receivables from larger clients is closely monitored. The assessments of the need for write-down of receivables is based on objective indications of impairment, on the futures ability to repay. It is management's assessment that all known factors at year-end has been taken into account, however some factors are based on an estimate and any losses ascertained subsequently may differ from the estimate made.

Intangible and tangible fixed assets is assessed to a future value in use a least equivalent to the booked value.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

#### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-3.175.771</b>	<b>-4.383.493</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-179.463	-851.432
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-843.218	-195.630
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-4.198.452</b>	<b>-5.430.555</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-18.835.191	9.161.100
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.621.245	843.928
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.397.730	-1.363.438
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-22.810.128</b>	<b>3.211.035</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	869.029	1.022.071
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-21.941.099</b>	<b>4.233.106</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.159.853	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	4.174.712
		<hr/>	<hr/>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>3.159.853</b>	<b>4.174.712</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		597.317	807.313
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		349.044	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>946.361</b>	<b>807.313</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	193.193.322	179.331.381
		<hr/>	<hr/>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>193.193.322</b>	<b>179.331.381</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>197.299.536</b>	<b>184.313.406</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		62.051	46.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		49.906.922	34.660.951
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.292.856	131.653
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.329.711
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		627.029	4.447.345
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	27.228	903.521
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>52.916.086</b>	<b>41.519.181</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>26.760.821</b>	<b>1.294.286</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>79.676.907</b>	<b>42.813.467</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>276.976.443</b>	<b>227.126.873</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.847.354	22.682.545
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.464.685	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		90.955.546	96.526.139
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>97.367.585</b>	<b>119.308.684</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	707.000	949.000
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		37.756.224	44.151.581
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>38.463.224</b>	<b>45.100.581</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	42.483
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		340.060	452.255
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.704.042	236.846
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		133.382.847	58.621.484
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		838.128	0
Deposita <i>Deposits</i>		832.630	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.827.198	2.784.590
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	1.220.729	579.950
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>141.145.634</b>	<b>62.717.608</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>141.145.634</b>	<b>62.717.608</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>276.976.443</b>	<b>227.126.873</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Passiver**

##### ***Liabilities and equity***

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	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>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	22.682.545	0	96.526.139	119.308.684
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.464.685	-2.464.685	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-18.835.191	0	-3.105.908	-21.941.099
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>100.000</b>	<b>3.847.354</b>	<b>2.464.685</b>	<b>90.955.546</b>	<b>97.367.585</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	0	666.761
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	0	38.400
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	0	3.853
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	179.463	142.418
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>179.463</b>	<b>851.432</b>
	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>		
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	522.806	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	320.412	195.630
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>843.218</b>	<b>195.630</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.496.781	840.557
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	124.464	3.371
<i>Other financial income</i>		
	<b>1.621.245</b>	<b>843.928</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	851.572	1.355.029
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	229.634	59
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	316.524	8.350
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<b>1.397.730</b>	<b>1.363.438</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-627.029	-1.947.345
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-242.000	924.195
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.079
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>-869.029</b>	<b>-1.022.071</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	4.174.712
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	36.069	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-564.797	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.174.712	-4.174.712
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.645.984	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	486.131	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	486.131	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>3.159.853</b>	<b>0</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af ny IT-plattform.  
*Development projects relate to the development of new IT-platform*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.017.802	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	125.000	371.135
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.142.802</u>	<u>371.135</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	210.489	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	334.996	22.091
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>545.485</u>	<u>22.091</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>597.317</u></b>	<b><u>349.044</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	112.500.000	112.500.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	112.500.000	112.500.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	22.682.545	13.518.700
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-17.984.836	10.011.455
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-850.355	-850.355
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	3.847.354	22.679.800
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	39.089.744	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	37.756.224	44.151.581
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>193.193.322</b>	<b>179.331.381</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	8.503.546	8.503.546
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	5.952.480	6.802.835

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Seawest Attraktioner & Services ApS	Varde	125.000	100%	-41.950.222	-18.286.083
Seawest Centerbygning ApS	Varde	125.000	100%	26.883.547	4.037.077
Søhøjlandet Attraktioner & Services A/S	Varde	1000.000	100%	-660.432	-5.851.858
Søhøjlandet Centerbygning ApS	Varde	80.000	100%	36.224.089	1.512.525
Rønbjerg Attraktioner og Services A/S	Varde	500.000	100%	-33.897.094	-13.409.652
Rønbjerg Centerbygning ApS	Varde	125.000	100%	15.881.193	804.003
Øer Maritime Ferie ApS	Varde	80.000	100%	-338.220	-3.455.035
Landal Formidling ApS	Varde	125.000	100%	108.252.013	16.664.187
				<u>110.394.874</u>	<u>-17.984.836</u>

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

#### 10 Resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

	2018 DKK	2017 DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-18.835.191	9.163.845
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.105.908	-4.930.739
	<u>-21.941.099</u>	<u>4.233.106</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	949.000	24.805
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-242.000	924.195
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>707.000</b>	<b>949.000</b>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	918.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	0	31.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	707.000	0
	<b>707.000</b>	<b>949.000</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

#### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

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

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

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2018.*

### 14 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### **Grundlag**

#### ***Basis***

---

#### **Bestemmende indflydelse**

#### ***Controlling interest***

Landal GreenParks Holding B.V., Holland

Moderselskab  
*Parent Company*

#### **Transaktioner**

#### ***Transactions***

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Der oplyses ikke nærmere om transaktioner med nærtstående, idet alle transaktioner anses for gennemført på markedsvilkår.

*No details of related party transactions are disclosed, as all transactions are considered to be carried out on an arm's length basis.*

#### **Ejerforhold**

#### ***Ownership***

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende 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:*

Landal GreenParks Holding B.V., Holland

#### **Koncernregnskab**

#### ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

#### 14 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
PE Compass Holding II Limited	London, United Kingdom

Koncernrapporten for PE Compass Holding II Limited kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of PE Compass Holding II Limited may be obtained at the following address:*

100 New Bridge Street, London, United Kingdom

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Landal Greenparks ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for PE Compass Holding II Limited, England har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for PE Compass Holding II Limited har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

The Annual Report of Landal Greenparks ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of PE Compass Holding II Limited, England, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of PE Compass Holding II Limited, the Company has not prepared a cash flow statement.

## Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rabatter i forbindelse med salget.

discounts relating to sales.

#### Bruttofortjeneste

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

#### Gross profit/loss

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Staff expenses

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Finansielle poster

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

#### Financial income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager 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

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 7 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 klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
------------------------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 7 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.

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:

Plant and machinery	10 years
---------------------	----------

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

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

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### **Current tax receivables and liabilities**

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

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

##### **Deferred income**

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