
Dayz ApS

Ortenvej 80, DK-6800 Varde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 37 34 75 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 6 /6 2017*

Thomas Vincentius Maria
Heerens
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company 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

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 6. juni 2017
Varde, 6 June 2017

Direktion
Executive Board

Thomas Vincentius Maria Heerens

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Dayz ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In my 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 the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Dayz 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dayz ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

To the Shareholder of Dayz 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 and 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 Dayz ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("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 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.

Statement on Management's Review

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

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.

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

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

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.

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 Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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.

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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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:

- 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, dokument-

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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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.
 - 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
- 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 and the Group'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 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 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

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.

Skjern, den 6. juni 2017

Skjern, 6 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Dayz ApS
Ortenvej 80
DK-6800 Varde
E-mail: kundenavn@kundenavn.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.dayz.dk
Website:

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

Thomas Vincentius Maria Heerens

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
DK-6900 Skjern

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a one-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern
	Group
	2016
	TDKK
Hovedtal	
Key figures	
Resultat	
Profit/loss	
Resultat af ordinær primær drift	11.097
<i>Operating profit/loss</i>	
Resultat før finansielle poster	13.311
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	
Resultat af finansielle poster	-861
<i>Net financials</i>	
Årets resultat	10.049
<i>Net profit/loss for the year</i>	
Balance	
Balance sheet	
Balancesum	139.252
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital	115.073
<i>Equity</i>	
Pengestrømme	
Cash flows	
Pengestrømme fra:	
<i>Cash flows from:</i>	
- driftsaktivitet	38.856
<i>- operating activities</i>	
- investeringsaktivitet	-6.682
<i>- investing activities</i>	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	2.040
<i>including investment in property, plant and equipment</i>	
- finansieringsaktivitet	-3.069
<i>- financing activities</i>	
Årets forskydning i likvider	29.105
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	
Antal medarbejdere	144
<i>Number of employees</i>	

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern
	Group
	2016
	TDKK
Nøgletal i %	
Ratios	
Afkastningsgrad	9,6%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	82,6%
<i>Solvency ratio</i>	
Forrentning af egenkapital	6,2%
<i>Return on equity</i>	

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 Dayz ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at drive ferie- og aktivitetscenter, udvikle disse og formidle udlejningen af feriehuse i feriecentrene.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 10.049.292, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 115.072.839.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Den 1. juli 2016 blev selskabet købt af Landal Greenparks (Landal B.V.), Holland. Landal Greenparks er en betydende aktør i Europa indenfor samme forretningsområde som selskabet. Landal Greenparks er en del af Wyndham Group (fondsbørsregistreret i New York).

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Dayz ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The objective of the Group is operation of holiday resorts, to develop holiday resorts and to convey rental of the holiday homes in the resort.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 10,049,292, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 115,072,839.

The result is considered to be satisfactory.

By 1 July 2016 the Group was acquired by Landal Greenparks (Landal B.V.), Netherland. Landal Greenparks is a major player in Europe within the same field of business as the Group. Landal Greenparks is part of the Wyndham Group (registret on the New York stock exchange).

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Integration med Landal Greenparks er et hovedfokusområde for 2017. Allerede i 2017 forventes det, at selskabet vil kunne drage nytte af de synergier og ressourcer, der nu er tilgængelig for selskabet. I 2017 er der planlagt en række større investeringer i faciliteterne og IT, såvel som der vil ske en styrkelse indenfor en række fagområder. Ledelsen forventer en yderligere forbedring af driftsresultat sammenlignet med 2016.

Eksternt miljø

Selskabet arbejder kontinuerligt med at reducere sit samlede energiforbrug. I overensstemmelse med koncernstrategien for Landal Greenparks tilstræbes en ansvarlig og bæredygtig drift af virksomheden.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Tilgodehavender bliver løbende evalueret, og i det tilfælde, det skønnes nødvendigt, foretages der nedskrivning herpå baseret på 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

Intergration with the Landal Greenpark Group is a major objective for 2017. We expect already in 2017 to benefit from the synergies and the resources now available to the Group. Major investments in facilities, IT and human resource is planned for 2017. An improvement in the financial result compared to 2016 is expected.

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.

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 assessment of the need for write-down of receivables is based on objective indications of impairment, on the future 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 have a future value in use at least equivalent to the booked amounts.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der påvirker bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date that may have a material influence on the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		70.399.834	-3.540.507	0
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-50.165.224	-637.283	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-6.923.964	-14.859	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.310.646	-4.192.649	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	15.668.300	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	46.972	3.503	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-907.726	-3.012.054	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.449.892	8.467.100	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.400.600	1.582.192	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.049.292	10.049.292	0

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.049.292	0
		10.049.292	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.653.191	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	7.653.191	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		68.867.647	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.857.784	495.568	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.074.170	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	75.799.601	495.568	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	126.018.700	104.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0	1.000.000
Deposita <i>Deposits</i>	10	565.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		565.000	126.018.700	105.000.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		84.017.792	126.514.268	105.000.000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		143.153	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		17.880.962	53.599	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		18.024.115	53.599	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.705.379	41.500	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	42.487.663	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.337.542	173.272	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.329.987	5.399.393	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		317.512	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.690.420	48.101.828	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		32.519.270	16.597.148	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		55.233.805	64.752.575	0
Aktiver <i>Assets</i>		139.251.597	191.266.843	105.000.000

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000	100.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		104.900.000	104.900.000	104.900.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.072.839	10.072.839	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		115.072.839	115.072.839	105.000.000
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.123.157	24.805	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.123.157	24.805	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.265.003	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	2.265.003	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		59.557	59.557	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	693.447	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.691.247	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.777.306	588.945	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		86.284	73.316.054	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.415.939	1.733.349	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.066.818	471.294	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		19.790.598	76.169.199	0
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		22.055.601	76.169.199	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
Note		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
		139.251.597	191.266.843	105.000.000
Passiver				
<i>Liabilities and equity</i>				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15			
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Nærtstående parter	16			
<i>Related parties</i>				
Anvendt regnskabspraksis	17			
<i>Accounting Policies</i>				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	104.900.000	0	105.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	23.547	23.547
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.049.292	10.049.292
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	100.000	104.900.000	10.072.839	115.072.839

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	104.900.000	0	105.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	23.547	23.547
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.049.292	10.049.292
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	100.000	104.900.000	10.072.839	115.072.839

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	Moderselskab	
		Group	Parent Company	
		2016	2016	2015
		DKK	DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.049.292	10.049.292	0
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	10.185.318	-14.227.082	0
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	21.810.411	-39.938.895	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		42.045.021	-44.116.685	0
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		46.972	3.502	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-907.726	-3.012.054	0
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		41.184.267	-47.125.237	0
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.327.823	-3.792.396	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		38.856.444	-50.917.633	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-8.503.546	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		2.040.295	-510.427	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-219.000	-6.232.400	-105.000.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	882.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.682.251	-5.860.827	-105.000.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.529.272	59.556	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-626.488	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		86.284	73.316.052	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	0	105.000.000
<i>Difference equity beginning of year (should be broken down)</i>				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.069.476	73.375.608	105.000.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		29.104.717	16.597.148	0
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.414.553	0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		32.519.270	16.597.148	0
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		32.519.270	16.597.148	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		32.519.270	16.597.148	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger			
<i>Staff expenses</i>			
Lønninger	45.899.634	485.318	0
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	1.817.580	38.400	0
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring	1.078.781	3.877	0
<i>Other social security expenses</i>			
Andre personaleomkostninger	1.369.229	109.688	0
<i>Other staff expenses</i>			
	50.165.224	637.283	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	144	1	0
<i>Average number of employees</i>			
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver			
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	850.355	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>			
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.875.954	14.859	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>			
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	199.596	0	0
<i>Impairment of property, plant and equipment</i>			
Gevinst og tab ved afhændelse	-1.941	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>			
	6.923.964	14.859	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>			
Andre finansielle indtægter	42.617	3.503	0
<i>Other financial income</i>			
Valutakursreguleringer	4.355	0	0
<i>Exchange adjustments</i>			
	46.972	3.503	0
4 Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	3.011.954	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>			
Andre finansielle omkostninger	523.156	100	0
<i>Other financial expenses</i>			
Kursreguleringer omkostninger	384.570	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>			
	907.726	3.012.054	0
5 Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat	2.327.346	-1.606.997	0
<i>Current tax for the year</i>			
Årets udskudte skat	73.254	24.805	0
<i>Deferred tax for the year</i>			
	2.400.600	-1.582.192	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	1.076.749
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	7.426.797
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	8.503.546
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	850.355
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	850.355
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.653.191
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	87.633.932	17.200.276	14.472.294
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.973.238	974.776	1.138.114
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.279.821	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	60.000	-60.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>83.327.349</u>	<u>18.235.052</u>	<u>15.550.408</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.715.992	12.667.311	11.065.192
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.954.548	1.684.957	1.436.046
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-196.160	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-14.678	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	25.000	-25.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>14.459.702</u>	<u>14.377.268</u>	<u>12.476.238</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>68.867.647</u>	<u>3.857.784</u>	<u>3.074.170</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>1.665.709</u>	<u>1.171.493</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	104.000.000	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	104.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	8.500.000	0
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	112.500.000	104.000.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	15.227.508	0
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-882.000	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	23.547	0
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-850.355	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	13.518.700	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	126.018.700	104.000.000
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	7.653.191	1.029.780
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

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>
Seawest Attraktioner & Services ApS	Varde	125.000	100%
Seawest Centerbygning ApS	Varde	125.000	100%
Days Søhøjlandet Attraktioner & Services A/S	Varde	1.000.000	100%
Dayz Søhøjlandet Centerbygning ApS	Varde	80.000	100%
Rønbjerg Attraktioner og Services A/S	Varde	500.000	100%
Rønbjerg Centerbygning ApS	Varde	125.000	100%
Dayz Formidling ApS	Varde	125.000	100%
Øer Maritime Ferie ApS	Varde	80.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder			
<i>Investments in associates</i>			
Kostpris 1. januar	1.000.000	1.000.000	0
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	7.500.000	7.500.000	1.000.000
<i>Additions for the year</i>			
Overførsler i årets løb	-8.500.000	-8.500.000	0
<i>Transfers for the year</i>			
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>			
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>			
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	Deposita
	<i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	346.000
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	219.000
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>565.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>565.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat			
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.049.903	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>			
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	73.254	24.805	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>			
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.123.157	24.805	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern	Morderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
Leasingforpligtelser			
Lease obligations			
Efter 5 år	548.522	0	0
<i>After 5 years</i>			
Mellem 1 og 5 år	1.716.481	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>			
Langfristet del	2.265.003	0	0
<i>Long-term part</i>			
Inden for 1 år	693.447	0	0
<i>Within 1 year</i>			
	2.958.450	0	0

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-46.972	-3.503	0
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	907.726	3.012.054	0
<i>Financial expenses</i>			
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.923.964	14.859	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-15.668.300	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Skat af årets resultat	2.400.600	-1.582.192	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
	10.185.318	-14.227.082	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	2016	2016	2015
	DKK	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital			
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>			
Ændring i varebeholdninger	239.120	-53.599	0
<i>Change in inventories</i>			
Ændring i tilgodehavender	48.829.329	-42.702.435	0
<i>Change in receivables</i>			
Ændring i leverandører m.v.	-27.281.585	2.793.592	0
<i>Change in trade payables, etc</i>			
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	23.547	23.547	0
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>			
	21.810.411	-39.938.895	0

15 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 Wyndham Worldwide Denmark ApS, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Landal B.V.

Moderselskab

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Dayz ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og 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.

The Annual Report of Dayz ApS for 2016 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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 koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

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 Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

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.

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

17 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 samt øvrige danske søsterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Produktionsbygninger	år
Øvrige bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år

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 and other danish affiliated companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

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 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:

Production buildings	years
Other buildings	30 years
Plant and machinery	10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	år	Leasehold improvements	years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

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 divi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsmkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

dend 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.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off 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

17 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent 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 Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

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.

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.

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$