

**Svendsens Hotelservice ApS
Midtbyen 15
5700 Svendborg**

CVR-nummer: 12 34 56 78

**ÅRSRAPPORT
1. januar - 31. december 2012
(5. regnskabsår)**

*ANNUAL REPORT
1. January - 31. December 2012
(5. accounting year)*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20. maj 2013

Hans Knudsen, advokat
Dirigent

Approved at the annual General Meeting of the Company on 20. May 2013

*Hans Knudsen, Lawyer
Chairman of the meeting*

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text. In case of discrepancies, the Danish version shall apply.

INDHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

Påtegninger

Statements and reports

Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	4
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports and statements</i>	6
--	---

Ledelsesberetning mv.

Management commentary and other company details

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	8
---	---

Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights and -ratios</i>	9
---	---

Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	10
---	----

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

Financial statements 1. January - 31. December 2012

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
--	----

Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	18
--	----

Balance <i>Balance sheet</i>	20
---------------------------------------	----

Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	22
--	----

Noter <i>Notes</i>	24
-----------------------------	----

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2012 for Svendens Hotelservice ApS.

Today the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Svendens Hotelservice ApS for the period 1. January – 31. December 2012.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in conformity with the Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2012.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31. december 2012 and of its financial performance and cash flows for the period 1. January - 31. December 2012.

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

In our opinion the Management commentary includes a fair review of the matters described.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved by the Annual General Meeting.

Svendborg, den 1. maj 2013
Svendborg, 1. May 2013

Direktion
Directors

Poul Svendsen

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelse
Bord of Directors

Jens Jensen
Formand
Chairman of the board

Poul Svendsen

Karin Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS AND STATEMENTS

Til kapitalejerne af Svendsens Hotelservice ApS
To the shareholders of Svendsens Hotelservice ApS

Påtegning på årsregnskabet

Auditor's report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for Svendsens Hotelservice ApS for perioden 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Svendsens Hotelservice ApS for the period 1. January - 31. December 2012, including accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements have been prepared in conformity with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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

The Company's Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in conformity with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it deems necessary for the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have performed the audit in accordance with international auditing standards and additional requirements under Danish audit regulations. That requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit includes performing procedures to obtain audit evidence of the amounts and disclosures in the financial

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS AND STATEMENTS

statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies applied and the reasonableness of the accounting estimates made by Management as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit did not result in a qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31. december 2012 and of its financial performance and cash flows for the period 1. January - 31. December 2012 in conformity with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management commentary

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

As required by the Danish Financial Statements Act, we have read the Management commentary. We have carried out no procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information given in the Management commentary is consistent with the financial statements.

Svendborg, den 13. maj 2013

Svendborg, 13. May 2013

Kvalitetsrevision

Godkendt revisionsaktieselskab

Ivan Lund

Registreret revisor

Registered public accountant

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet
The Company

Svendsens Hotelservice ApS
Midtbyen 15
5700 Svendborg

Telefon: 62 21 53 53
Phone: 62 21 53 53
Telefax: 62 20 20 13
Fax: 62 20 20 13
E-mail: info@shaps.dk

CVR-nr.: 12 34 56 78
CVR-no.: 12 34 56 78
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1. January - 31. December
Kundenr.: 2500
Customer number: 2500

Bestyrelse
Board of directors

Jens Jensen, formand
Poul Svendsen
Karin Hansen

Direktion
Executive board

Poul Svendsen

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank A/S
Smålandsvej 25
5600 Faaborg

Revisor
Accountant

Kvalitetsrevision
Godkendt revisionsaktieselskab
Smedegade 4
5700 Svendborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
20. maj 2013 kl. 13.00
på selskabets adresse.

General meeting

*Ordinary general meeting held
20. May 2013 kl. 13.00
at the company's address.*

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS AND -RATIOS

	2012	2011 kr. 1000	2010 kr. 1000
HOVEDTAL			
FINANCIAL AND OPERATING DATA			
Nettoomsætning			
<i>Revenue</i>	2.171.850	1.691	1.355
Resultat af ordinær drift			
<i>Profit or loss from ordinary activities</i>	392.478	226	15
Resultat af finansielle poster			
<i>Financial income and expenses, net</i>	-2.880	0	0
Årets resultat			
<i>Profit or loss for the year</i>	289.106	169	11
Balancesum			
<i>Balance sheet total</i>	1.369.786	672	419
Egenkapital			
<i>Equity</i>	641.277	353	184
PENGESTRØMME			
CASH FLOWS			
- fra driftsaktivitet			
<i>- from operating activities</i>	-49.873	-39	154
- fra investeringsaktivitet			
<i>- from investing activities</i>	-496.517	0	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver			
<i>of this amount, investments in property, plant and equipment</i>	-496.356	0	0
- fra finansieringsaktivitet			
<i>- from financing activities</i>	500.000	0	0
NØGLETAL i %			
FINANCIAL RATIOS IN PERCENTAGES			
Bruttomargin			
<i>Gross margin ratio</i>	50,1	53,2	52,6
Overskudsgrad			
<i>Operating margin (EBIT margin)</i>	18,1	13,4	1,1
Afkastningsgrad			
<i>Return on investment</i>	28,7	33,6	3,6
Soliditetsgrad			
<i>Equity ratio</i>	46,8	52,5	43,9
Forrentning af egenkapital			
<i>Return on equity</i>	58,2	62,8	6,2

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Selskabets hovedaktivitet

Principal activities of the Company

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af salg af inventar mm. til hotelbranchen.

As in previous years, the principal activities of the Company were sales of inventory and more for the hotel industry.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Development in the activities and the financial situation of the Company

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

The company has continued its normal operations. There have been isolated events during the year, which is of such a significant nature that it requires mention in the management report.

Net development and performance is considered satisfactory.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Material events after the reporting date

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the reporting date that may materially affect the financial position of the company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

GENERELT

Årsregnskabet for Svendens Hotelservice ApS for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

GENERAL INFORMATION

The financial statements of Svendens Hotelservice ApS for the financial year ended 31. december 2012 have been prepared in conformity with the provisions of the Financial Statements Act on class B enterprises combined with a few rules on class C enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies applied in the financial statements are consistent with those of the previous year. The reporting currency is Danish kroner.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

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.

Income is recognised in the income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are also recognised in the income statement. Costs incurred to generate the earnings for the year are also recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow to the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual assets.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow from the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual liabilities.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

som beskrevet for hver enkelt.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Anticipated losses and risks arising before the presentation of the financial statements and confirming or disconfirming facts and circumstances known at the reporting date are taken into consideration at recognition and measurement.

Omregning af fremmed valuta

Foreign currency translation

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

Foreign currency transactions are translated at the exchange rates ruling at the transaction dates. Gains and losses arising from movements between the exchange rates at the date of the individual transaction and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Receivables, accounts payable and other monetary items denominated in a foreign currency, but not settled at the reporting date, are translated at the exchange rates ruling at the reporting date. Exchange rate differences between the exchange rates at the reporting date and the date of the individual transaction are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement if the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of sales discounts.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement based on the amounts which relate to the financial year. Financial income and expenses include interest revenue and expenses, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised capital gains and losses on securities, accounts payable and transactions in foreign currencies, repayment on mortgage loans, and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme. Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividends are declared.

Skat af årets resultat

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

Tax on net profit for the year

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The share attributable to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the share attributable directly to equity is recognised directly in equity.

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

Any change in deferred tax as a result of changes in the tax rate is recognised in the income statement.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

The depreciable amount is cost less estimated residual value at the end of the useful life of the relevant asset.

Cost includes the purchase price and expenses directly related to the acquisition until the time when the asset is ready for use. The cost of assets produced in-house includes costs for materials, components, subcontractors, direct payroll costs and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Depreciation is computed using the straight-line method over the following estimated useful lives of the individual assets and their residual values:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	30 år	20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
	<u>User time</u>	<u>Residual value</u>
<i>Properties</i>	<i>30 years</i>	<i>20 %</i>
<i>Tools and equipment</i>	<i>5 years</i>	<i>0 %</i>

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsmkostninger.

Gains or losses arising from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amounts at the time of sale. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expense.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment losses relating to non-current assets

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. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

The carrying amounts of intangible assets and property plant and equipment are tested annually to determine whether there is any indication of impairment other than what is expressed by amortisation and depreciation. If so, the assets are tested for impairment to determine whether the recoverable amounts are lower than the carrying amounts and the relevant assets are written down to such lower recoverable amounts. An impairment test is carried out annually of ongoing development projects, whether or not there is any indication of impairment.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of an asset is determined as the higher of the net sales price and the value in use. Where the recoverable amount of the individual assets cannot be determined, the assets are grouped together into the smallest group of assets that can be estimated to determine an aggregate reliable recoverable amount for those units.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Deposita

Deposits

Deposita måles til anskaffelsespris.

Deposits are measured at cost.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value. The value is reduced by an allowance for expected impairment losses.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Impairment of accounts receivable past due is established on individual assessment of receivables.

Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Equity investments recognised as current assets comprise securities admitted for trading on a regulated market, which are measured at fair value at the reporting date. Fair value is calculated using prices quoted in the most recent transactions.

Hensatte forpligtelser

Provisions

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax according to the legislation in force at the reporting date. Any change in deferred tax as a result of changes in the tax rates is recognised in the income statement. The tax rate applied for the current year is 25%.

Gældsforpligtelser

Payables

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. In

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

subsequent periods, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest method, so that the difference between proceeds and nominal value is recognised in the income statement over the life of the financial instrument(s).

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other payables, comprising trade payables and amounts owed to Group enterprises and associates and other accounts payable, are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

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

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, changes in cash and cash equivalents during the period and changes in its cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

The cash flow relating to operating activities is determined by adjusting [profit/loss] for the year by the change in working capital and non-cash income statement items, such as amortisation, depreciation and impairment losses and provisions. Working capital is current assets less short-term payables (exclusive of items included in cash and cash equivalents).

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Cash flow from investing activities

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

The cash flow relating to investing activities comprises cash flows arising from the acquisition and disposal of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

The cash flow relating to financing activities comprises cash flows arising from the raising and repayment of long-term payables and payments to and from shareholders.

Likvider

Cash and cash equivalents

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents comprise the items of 'Cash'.

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin = (Bruttoresultat x 100)/Nettoomsætning

Gross margin ratio = (Gross profit/loss x 100)/Sales

Overskudsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Nettoomsætning

Operating margin (EBIT margin) = (Operating profit/loss (EBIT) x 100)/Sales

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Return on investment = (Operating profit/loss (EBIT) x 100)/Total assets

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Equity ratio = (Equity at end of period x 100)/Total assets

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity = (Profit/loss for the period x 100)/Average equity

RESULTATOPGØRELSE
 INCOME STATEMENT
 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012
 1. JANUARY – 31. DECEMBER 2012

	2012	2011 kr. 1000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2.171.850	1.691
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw materials and consumables</i>	-986.832	-698
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-96.441	-94
BRUTTORESULTAT GROSS MARGIN	1.088.577	899
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-668.100	-647
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses - intangible assets and property, plant and equipment</i>	-27.999	-26
DRIFTSRESULTAT OPERATING PROFIT OR LOSS	392.478	226
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	8.405	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-11.285	0
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVATES BEFORE TAX	389.598	226
1 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	-100.492	-57
ÅRETS RESULTAT PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	289.106	169

RESULTATOPGØRELSE
INCOME STATEMENT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2012

	2012	2011 kr. 1000
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	289.106	169
	<hr/>	<hr/>
DISPONERET I ALT SETTLEMENT OF DISTRIBUTION TOTAL	289.106	169
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012
 BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2012
 AKTIVER
 ASSETS

	2012	2011 kr. 1000
2 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	496.356	0
2 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	28.000	56
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	524.356	56
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4.799	5
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	4.799	5
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>	529.155	61
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	132.332	87
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	27.963	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4.074	1
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	164.369	88
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	500.000	300
Værdipapirer og kapitalandele <i>Investments</i>	500.000	300
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	176.262	223
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	840.631	611
AKTIVER <i>ASSETS</i>	1.369.786	672

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012
BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2012
PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

	2012	2011 kr. 1000
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	126.000	126
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	515.277	227
	641.277	353
3 EGENKAPITAL		
<i>EQUITY</i>	641.277	353
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>	500.000	0
	500.000	0
4 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term payables</i>	500.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	91.613	55
Selskabsskat		
<i>Corporate income tax</i>	43.800	58
Anden gæld		
<i>Other accounts payable</i>	93.096	206
	228.509	319
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term payables</i>	228.509	319
GÆLDSFORPLIGTELSE		
<i>PAYABLES</i>	728.509	319
PASSIVER		
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	1.369.786	672
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and securities</i>		

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	2012	2011 kr. 1000
Årets resultat <i>Profit or loss for the year</i>	289.106	169
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses - intangible assets and property, plant and equipment</i>	27.999	26
6 Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	103.372	57
7 Ændring af driftskapital <i>Change in working capital</i>	-349.370	-290
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra drift før renter <i>Cash flows from operating activities before interest</i>	71.107	-38
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	8.405	0
Renteudbetalinger <i>Interest paid</i>	-10.123	0
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	69.389	-38
Betalt selskabsskat <i>Corporate income tax paid</i>	-119.262	-1
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-49.873	-39
	<hr/>	<hr/>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-496.356	0
Deposita <i>Deposits</i>	-161	0
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-496.517	0
	<hr/>	<hr/>
Låneoptagelse andre kreditinstitutter <i>Borrowings other credit institutions</i>	500.000	0
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	500.000	0
	<hr/>	<hr/>

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	2012	2011 kr. 1000
Ændring i likvider		
<i>Changes in cash and cash equivalents</i>	-46.390	-39
Likvide midler, primo		
<i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	222.651	261
	<hr/>	<hr/>
Likvide midler, ultimo		
<i>Cash and cash equivalents at end of period</i>	176.261	222
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTER

NOTES

	2012	2011 kr. 1000
1 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Beregnet skat af årets resultat		
<i>Calculated tax on net profit for the year</i>	103.800	59
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	-3.308	-2
	<u>100.492</u>	<u>57</u>

NOTER

NOTES

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>
2 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
Kostpris, primo		
<i>Cost at beginning of period</i>	0	140.000
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	496.356	0
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2012		
<i>Cost 31. december 2012</i>	496.356	140.000
	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses at beginning of period</i>	0	-84.000
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Depreciation and impairment losses arising on assets disposed of</i>	0	0
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses for the year</i>	0	-28.000
	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2012		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses 31. december 2012</i>	0	-112.000
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		
<i>Book value 31. december 2012</i>	496.356	28.000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Der er ikke foretaget afskrivninger i indeværende år på igangværende byggesag.

There has been no depreciation in the current year on the ongoing construction project.

NOTER
NOTES

	Primo <i>Beginning of year</i>	Forslag til resultat- disponering <i>Proposed distribution of netprofit</i>	Ultimo <i>End of year</i>
3 Egenkapital <i>Equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	126.000	0	126.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	226.171	289.106	515.277
	<u>352.171</u>	<u>289.106</u>	<u>641.277</u>

Virksomhedskapitalen består af 10 anparter á 12.600 kr. Ingen anparter har særlige rettigheder.

The share capital consists of 10 shares of 12.600 kr. No shares have special rights.

	Gæld i alt ultimo <i>Total debt end of year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>
4 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term payables</i>		
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	500.000	0
	<u>500.000</u>	<u>0</u>

Lånet vedrører igangværende byggesag. Endelig finansiering er ikke afsluttet på balancetidspunktet. Forventet afvikling er derfor ikke vist.

The loan relates to ongoing construction project. Finally, financing is not completed at the balance sheet date. Expected resolution is therefore not shown.

NOTER

NOTES

2012

2011
kr. 1000**5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*****Charges and securities***

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på nom. 1.000.000 kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 496.356 kr. Heraf er ejerpantebrev på nom. 700.000 kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld, mens ejerpantebrev på nom. 300.000 kr. er i selskabets besiddelse.

The Company has issued mortgage deeds of a nominal 1.000.000 kr. in land and buildings, the carrying amount 31. december 2012 is 496.356 kr. Of this is a mortgage deed of a nominal 700.000 kr. deposited as security for bank loans, while mortgage deeds of a nominal 300.000 kr. are in the company's possession.

6 Andre reguleringer***Other adjustments***

Andre finansielle indtægter

<i>Other financial income</i>	-8.405	0
-------------------------------------	--------	---

Andre finansielle omkostninger

<i>Other financial expenses</i>	11.285	0
---------------------------------------	--------	---

Skat af årets resultat

<i>Tax on net profit for the year</i>	100.492	57
---	---------	----

103.372	57
----------------	-----------

NOTER

NOTES

	2012	2011 kr. 1000
7 Ændring af driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	-45.654	-16
Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other investments</i>	-200.000	-300
Leverandører af varer		
<i>Trade payables</i>	36.997	9
Udgående moms		
<i>Output VAT</i>	542.963	423
Indgående moms		
<i>Input VAT</i>	-290.568	-193
Afregnet moms		
<i>Paid VAT</i>	-396.119	-218
Skyldig A-skat		
<i>Accrued staff tax</i>	1.461	1
Afsat skyldig feriepengeforpligtelse		
<i>Deposited holiday pay obligation</i>	629	2
Andre skyldige omkostninger		
<i>Other payables</i>	921	2
	<u><u>-349.370</u></u>	<u><u>-290</u></u>