

Belvedere Duty Free A/S

Årsrapport 2013
Annual report 2013

Denne årsrapport indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den danske originale tekst gældende.

The following is a translation of the Danish original text. The original Danish text shall be the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording shall be applicable.

CVR-nr./CVR no. 29 91 41 41

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 21 marts 2014



dirigent

Indhold *Contents*

Ledespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Beretning <i>Operating review</i>	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements for the year ended 31 December</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	10
Balance <i>Balance sheet</i>	11
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	12

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Belvedere Duty Free A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Belvedere Duty Free A/S A/S for the financial year 1 January – 31 December 2013.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2013.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.


We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 24. marts 2014
Copenhagen, 24 March 2014

Direktion:
Executive Board:


Erick Antony Skora

Bestyrelse:
Board of Directors:


Krzysztof Trylinski
formand/ *Chairman*


Nicolas Guy Belliard


Erick Antony Skora

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Belvedere Duty Free A/S *To the shareholders of Belvedere Duty Free A/S*

Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for Belvedere Duty Free A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Belvedere Duty Free A/S for the financial year 1 January – 31 December 2013. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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

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

Revisors ansvar *Auditors' 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 vurderingen 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' 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 of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 24. marts 2014

Copenhagen, 24 March 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Jørn Pedersen
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

Belvedere Duty Free A/S
Generatorvej 6A, 3.
DK-2730 Herlev

Telefon: 36 98 30 00
Telefax: 44 41 41 21

Telephone: +45 36 98 30 00
Fax: +45 44 41 41 21

CVR-nr.: 29 91 41 41
Hjemsted: Herlev
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

CVR no.: 29 91 41 41
Registered office: Herlev, Denmark
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of Directors

Krzysztof Trylinski
Nicolas Guy Belliard
Erick Antony Skora

Direktion

Executive Board

Erick Antony Skora

Revision

Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
P.O. Box 250
DK-2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Hovedaktivitet
Principal activities

Selskabet har ingen aktiviteter.

The Company has no activities.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Belvedere Duty Free A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabs-lovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Belvedere Duty Free A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Rapporteringsvaluta *Reporting currency*

Rapporteringsvalutaen er DKK.

The reporting currency is DKK.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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 ressourcer 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes 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.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose is recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Resultatopgørelsen *Income statement*

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen *Balance sheet*

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for anticipated bad debt losses to net realisable value.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	2013	2012
Bruttoresultat			
<i>Gross loss</i>		-16	-10
Resultat af ordinær primær drift			
<i>Ordinary operating loss</i>		-16	-10
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>		43	42
Ordinært resultat før skat			
<i>Profit from ordinary activities before tax</i>		27	32
Skat af ordinært resultat			
<i>Tax on profit from ordinary activities</i>		-7	-8
Årets resultat			
<i>Profit for the year</i>		20	24
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed profit appropriation</i>			
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		20	24
		20	24

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Balance

Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
AKTIVER			
ASSETS			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group enterprises</i>		902	881
AKTIVER I ALT		902	881
TOTAL ASSETS		<u>902</u>	<u>881</u>
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>	1	745	745
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		145	124
Egenkapital i alt		890	869
Total equity		<u>890</u>	<u>869</u>
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandørgæld			
<i>Trade payables</i>		14	11
Forskudsskat			
<i>Prepaid tax</i>		-9	0
Skyldig skat			
<i>Tax payable</i>		7	1
Gældsforpligtelser i alt		12	12
Total liabilities		<u>12</u>	<u>12</u>
PASSIVER I ALT		902	881
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>902</u>	<u>881</u>
Nærtstående parter			
Related party disclosures	2		

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Noter

Notes to the financial statements

1 Egenkapital *Equity*

Selskabets aktiekapital udgør 100.000 EUR, fordelt på aktier a 100 EUR. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital of the Company totals EUR 100,000, divided into shares of EUR 100 each. No shares have been ascribed special rights.

Bevægelserne i egenkapitalen kan specificeres således:

Movements in equity can be specified as follows:

tkr./DKK'000	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	745	125	870
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit for the year</i>	0	20	20
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0
Egenkapital 31. december 2013 <i>Equity at 31 December 2013</i>	745	145	890

2 Nærtstående parter *Related party disclosures*

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse og direktion samt søstervirksomheden Belvedere Scandinavia A/S.

Pengeudlån til Belvedere Scandinavia A/S er sket på markedsvilkår og efter aftale.

Related parties comprise the Company's Board of Directors and Executive Board and the associated company Belvedere Scandinavia A/S.

Loans to Belvedere Scandinavia A/S have been carried out on an arm's length basis and according to agreement.