

Belvedere Duty Free A/S

Årsrapport 2014
Annual report 2014

CVR-nr./Registration No. 29 91 41 41

Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <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>	11
Balance <i>Balance sheet</i>	12
Noter <i>Notes</i>	13

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Belvedere Duty Free A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and adopted the annual report for 2014 of Belvedere Duty Free A/S.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the accounting policies applied to be appropriate. Accordingly, the annual report gives a true and fair view of the company's financial position and profit for the year at 31 December 2014 as well as of the results of the Company's activities for the financial year ended 31 December 2014.

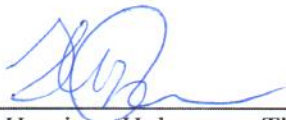
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 12. maj 2015

Copenhagen, 12 May 2015

Direktion:

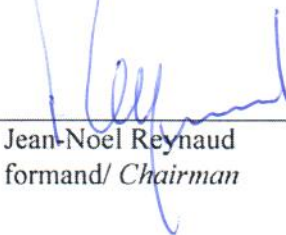
Executive Board:



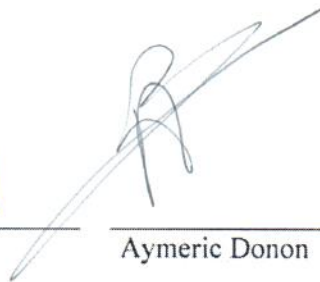
Henriette Holmgreen Thorsen

Bestyrelse:

Board of Directors:



Jean-Noel Reynaud
formand/ *Chairman*



Aymeric Donon



Stanislas Ronteix

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 2014. 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 2014. 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

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 2014 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2014 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.

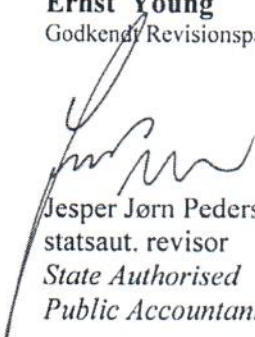
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial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

København, den 12 maj 2015

Copenhagen, 12 May 2015

Ernst Young

Godkendt 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- 2860 Søborg

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

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

Bestyrelse *Board of Directors*

Jean-Noel Reynaud
Stanislas Ronteix
Aymeric Donon

Direktion *Executive Board*

Henriette Holmgreen Thorsen

Revision *Auditors*

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
P.O. Box 250
2000 Frederiksberg
Denmark

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 2014 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 2014 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The annual report has been prepared consistent to accounting policies as last year.

Rapporteringsvaluta *Reporting currency*

Rapporteringsvaluta er i DKK.

Reporting currency is denominated in DKK.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen *Income statement*

Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger *Interest income and expenses and similar items*

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

Interest income and expense and similar items comprise interest income and expense, market gains and losses in respect of payables and transactions denominated in foreign currencies and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Balancen *Balance sheet*

Tilgodehavender *Receivables*

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

Receivables are measured at amortised cost. Provision is made for anticipated losses.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Egenkapital
Foreslået udbytte
Equity
Proposed dividend

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser
Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid. Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan. Other liabilities are measured at net realisable value.

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

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2014	2013
DKK'000			
Bruttofortjeneste			
<i>Gross loss</i>		-5	-16
Resultat af ordinær primær drift			
<i>Operating ordinary loss</i>		-5	-16
Finansielle indtægter			
<i>Interest income and similar items</i>		44	43
Ordinært resultat før skat			
<i>Profit from ordinary activities before tax</i>		39	27
Skat af ordinært resultat			
<i>Tax on profit from ordinary activities</i>		-9	-7
Årets resultat			
<i>Profit for the year</i>		30	20
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed profit appropriation</i>			
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		30	20
		30	20

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

Balance
Balance sheet

	Note	2014	2013
DKK'000			
AKTIVER			
ASSETS			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group enterprises</i>		942	902
AKTIVER I ALT		<u>942</u>	<u>902</u>
TOTAL ASSETS		<u>942</u>	<u>902</u>
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>	1	745	745
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		175	145
Egenkapital i alt		<u>920</u>	<u>890</u>
Total equity		<u>920</u>	<u>890</u>
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities other than provisions			
Leverandørgæld			
<i>Trade payables</i>		14	14
Forskudsskat			
<i>Prepaid tax</i>		-2	-9
Skyldig skat			
<i>Tax payable</i>		10	7
Gældsforpligtelser i alt		<u>22</u>	<u>12</u>
Total liabilities other than provisions		<u>22</u>	<u>12</u>
PASSIVER I ALT		<u>942</u>	<u>902</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>942</u>	<u>902</u>
Nærtstående parter			
Related parties	2		

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

Noter *Notes*

1 Egenkapital *Equity*

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

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

Bevægelserne i egenkapitalen kan specificeres således:

The movements in equity can be specified as follows:

DKK	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	745	145	890
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit for the year</i>	0	30	30
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	745	175	920

2 Nærtstående parter *Related parties*

Selskabets bestyrelse og direktion samt søstervirksomheden Belvedere Scandinavia A/S.

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

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.

Ejerforhold *Ownership*

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af Belvedere S.A., Frankrig.

The Company is a wholly owned subsidiary of Belvedere S.A, France.

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

Noter
Notes

Oplysninger om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Koncernregnskabet kan rekvireres hos moderselskabet Belvedere S.A., Frankrig

The consolidated financial statements can requested from the parent's Belvedere S.A, France.