

**Eurosites A/S**

**CVR-nr. 18808994**

*Central Business Registration No 18808994*

**Årsrapport 2010/12**

*Annual report 2010/12*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.08.2012.

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.08.2012.*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Steven Whitfield

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2010/12 / <i>Income statement for 2010/12</i>	12
Balance pr. 31.03.2012 / <i>Balance sheet at 31.03.2012</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2010/12 / <i>Statement of changes in equity for 2010/12</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Eurosites A/S  
Vester Farimagsgade 7, 6. sal  
1606 København V.

CVR-nr.: 18808994  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.10.2010 - 31.03.2012

Telefon: +45 3391 6622  
Telefax: +45 3391 4222

**Bestyrelse**

Steven Whitfield, Formand  
Andrew King  
Nikolaj Rosing  
Martin Rodenbeck

**Direktion**

Nikolaj Rosing

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Eurosites A/S  
Vester Farimagsgade 7, 6. sal  
DK-1606 Copenhagen V.

Central Business Registration No: 18808994  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.10.2010 - 31.03.2012

Phone: +45 3391 6622  
Fax: +45 3391 4222

**Board of Directors**

Steven Whitfield, Chairman  
Andrew King  
Nikolaj Rosing  
Martin Rodenbeck

**Executive Board**

Nikolaj Rosing

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2010 - 31.03.2012 for Eurosites A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2010 - 31.03.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.08.2012  
Copenhagen, the 31.08.2012

**Direktion**  
*Executive Board*

Nikolaj Rosing

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Steven Whitfield  
Formand  
*Chairman*

Andrew King

Nikolaj Rosing

Martin Rodenbeck

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Eurosites A/S for the financial year 01.10.2010 - 31.03.2012.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2012 of the results of its operations for the financial year 01.10.2010 - 31.03.2012.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i Eurosites A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Eurosites A/S for regnskabsåret 01.10.2010 - 31.03.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

## Independent auditor's report

### To the shareholder of Eurosites A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Eurosites A/S for the financial year 01.10.2010 - 31.03.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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 about 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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity'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 Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2010 - 31.03.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har pr. 31. marts 2012 en negativ egenkapital. Vi henleder opmærksomheden på note 7 i årsregnskabet, hvor det anføres, at moderselskabet ubetinget har afgivet støtteerklæring om at sikre selskabets evne til at opfylde sine forpligtelser til enhver tid.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 31.08.2012  
Copenhagen

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Erik Johannessen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

Henrik Hartmann Olesen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's report

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 01.10.2010 - 31.03.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2010 - 31.03.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Emphasis of matter affecting the financial statements

*At 31 March 2012, the Company has a negative equity. We refer to note 7 in the financial statements in which it is stated that the Parent unconditionally has issued a comfort letter ensuring the Company's ability to fulfill its obligations at any time.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

*Management commentary*

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive ferie- og rejsevirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets tidligere ultimative moderselskab blev i 2010 overtaget af Cox & Kings Ltd.

Som følge af tilpasning til nyt moderselskabs koncernregnskab er selskabets regnskabsår omlagt, således at årsrapporten omfatter perioden 1. oktober 2010 til 31. marts 2012 og udgør dermed 18 måneder. Regnskabsåret vil herefter være 1. april til 31. marts.

Resultatet for 18 mdrs. perioden er et underskud på 4.865 t.kr., der anses for at være mindre tilfredsstillende, på trods af at årsrapporten indeholder 18 måneders omkostninger og kun én sæsons indtjening. Resultatet sammenlignes i årsregnskabet med en tolv måneders foregående periode og kan derfor ikke på alle punkter direkte sammenlignes.

Selskabet har fortsat sin tilpasning til den økonomiske situation i Skandinavien og forventer fremadrettet, at resultaterne af disse allerede vil fremgå positivt af næste års årsrapport.

### *Primary activities*

*The primary activity of the Company is to be a holiday and travel provider.*

### *Development in activities and finances*

*In 2010, the Company's former ultimate parent was acquired by Cox & Kings Ltd.*

*To be consistent with the financial year covered by the new parent's consolidated financial statements, the Company's financial year has been changed to the effect that the annual report covers the period 1 October 2010 to 31 March 2012, ie 18 months. In future, the financial year will span from 1 April to 31 March.*

*This 18-month period has generated a loss of DKK 4,865k which is considered not quite satisfactory in spite of the fact that the financial statements cover 18 months of costs and expenses and only one season of earnings. In the financial statements, results are compared with the preceding 12-month period, for which reason they are not directly comparable in all instances.*

*The Company has proceeded with its process of adjusting to economic conditions in Scandinavia and expects the outcome of this process to have a positive effect already on next year's annual report.*

## Ledelsesberetning

### Kapitalforhold

Som følge af selskabets finansielle situation har moderselskabet afgivet en støtteerklæring, hvori det anføres, at moderselskabet vil tilføre den nødvendige likviditet for, at selskabet kan opfylde sine forpligtelser til enhver tid. Ledelsen anser på baggrund heraf og på baggrund af de gennemførte tilpasninger det for passende at udarbejde periode-rapporten under forudsætning af fortsat drift.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## *Management commentary*

### *Capital situation*

*Due to the Company's financial situation, the Parent has issued a letter of support in which it undertakes to provide the cash funds necessary for the Company to fulfil its obligations at any time. In view of this and the adjustments made, Management has considered it appropriate to prepare the financial statements applying the principle of going concern.*

### *Events after the balance sheet date*

*No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har ændret regnskabsår og årsrapporten er aflagt for perioden 1. oktober 2010 – 31. marts 2012.

Sammenligningstal udgør 12 måneder.

Selskabet har i overensstemmelse med ÅRL §52 valgt at præsentere posten bruttofortjenesten i resultatopgørelsen. Sammenligningstal er tilpasset.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).*

*The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

*The Company has changed its financial year and the annual report has been presented for the period 1 October 2010 to 31 March 2012*

*The comparative figures represent 12 months.*

*In accordance with section 52 of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen to include "Gross profit" in the income statement. The comparative figures have been adjusted.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liabilities can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste indeholder posterne nettoomsætning, andre driftsindtægter, provisionsindtægter, produktionsomkostninger og andre eksterne omkostninger.

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætning.

## ***Accounting policies***

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### ***Foreign currency translation***

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### ***Income statement***

#### ***Gross profit or loss***

*Gross profit include the items of revenue, other operating income, commission income, cost of sales and other external expenses.*

*Cost of sales comprise direct and indirect costs, which are incurred to generate revenue.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter salgsprovision der bliver indtægtsført på tidspunktet for afrejse.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

## Accounting policies

### Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

### Other operating income

Other operating income comprises travel commission and is recognised as income at the time of the customer departure.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, administration, premises, bad debts, etc.

### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions etc for Entity staff.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment as well as intangible assets comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment as well as intangible assets.

### Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Indretning af lejede lokaler 5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

### Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

### Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and taken directly to equity by the portion attributable to entries directly in equity.

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

Fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Leasehold improvements 5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## Accounting policies

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

### Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

### Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

### Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

**Resultatopgørelse for 2010/12***Income statement for 2010/12*

	<u>Note</u> <u>Notes</u>	<u>2010/12</u> <u>DKK</u>	<u>2009/10</u> <u>DKK'000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>1.352.876</b>	<b>3.087</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(5.219.430)	(2.895)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(135.467)	(146)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(4.002.021)</b>	<b>46</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	34.326	9
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(497.526)	(143)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>(4.465.221)</b>	<b>(88)</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit or loss from ordinary activities</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>(4.465.221)</b>	<b>(88)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(4.465.221)	(88)
		<b>(4.465.221)</b>	<b>(88)</b>

**Balance pr. 31.03.2012***Balance sheet at 31.03.2012*

	<b>Note</b>	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		67.495	161
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8.041	34
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>75.536</b>	<b>195</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		137.727	135
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>137.727</b>	<b>135</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>213.263</b>	<b>330</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		322.811	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		128.356	38
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>451.167</b>	<b>38</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>314.387</b>	<b>259</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>765.554</b>	<b>297</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>978.817</b>	<b>627</b>

**Balance pr. 31.03.2012***Balance sheet at 31.03.2012*

	<b>Note</b>	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(9.732.398)	(5.267)
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>(9.232.398)</b>	<b>(4.767)</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	74
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		564.354	224
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.948.281	4.523
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	698.580	573
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>10.211.215</b>	<b>5.394</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>10.211.215</b>	<b>5.394</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>978.817</b>	<b>627</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	11		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	13		

**Egenkapitalopgørelse for 2010/12***Statement of changes in equity for 2010/12*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	(5.267.177)	(4.767.177)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(4.465.221)	(4.465.221)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>500.000</b>	<b>(9.732.398)</b>	<b>(9.232.398)</b>

**Noter**

Notes

	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.833.764	2.565
Pensioner <i>Pension costs</i>	285.564	197
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	100.102	133
	<b>5.219.430</b>	<b>2.895</b>
	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>8</b>	<b>9</b>
	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	135.467	146
	<b>135.467</b>	<b>146</b>
	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	34.326	9
	<b>34.326</b>	<b>9</b>
	<b>2010/12</b>	<b>2009/10</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	403.110	91
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	94.416	52
	<b>497.526</b>	<b>143</b>

## Noter

Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b> <i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.082.810	155.468
Tilgange <i>Additions</i>	14.985	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.097.795</b>	<b>155.468</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(921.545)	(120.715)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(108.755)	(26.712)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(1.030.300)</b>	<b>(147.427)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>67.495</b>	<b>8.041</b>
		<b>Andre tilgodehavender</b> <i>Other receivables</i>
		<b>DKK</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b> <i>6. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		134.546
Tilgange <i>Additions</i>		3.181
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<b>137.727</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<b>137.727</b>

## Noter

Notes

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal Value</i>
		DKK	DKK
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	500	1.000,00	500.000
<i>Ordinary shares</i>			
	<b>500</b>		<b>500.000</b>

Selskabet har pr. 31. marts 2012 en negativ egenkapital. Moderselskabet, Greenbank Holidays Limited, UK har afgivet en støtteerklæring om ubetinget at sikre selskabets evne til at opfylde sine forpligtelser til enhver tid.

*At 31 March 2012, the Company has a negative equity. The Parent, Greenbank Holidays Limited, UK, has issued a comfort letter ensuring the Company's ability to unconditionally fulfill its obligations at any time if the Company itself is unable to fulfill its obligations.*

	2010/12 DKK	2009/10 DKK'000
<b>8. Anden gæld</b>		
<i>8. Other payables</i>		
Moms og afgifter	0	18
<i>VAT and duties</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	135.121	73
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc. payable</i>		
Feriepengeforpligtelser	469.959	388
<i>Holiday pay obligations</i>		
Andre skyldige omkostninger	93.500	94
<i>Other costs payable</i>		
	<b>698.580</b>	<b>573</b>
	2010/12 DKK	2009/10 '000DKK
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>9. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>298.000</b>	<b>522.000</b>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Selskabet har indgået en lejekontrakt, som tidligst kan opsiges den 1. juni 2012.

*The Company has entered into a rental agreement, which cannot be terminated until 1 June 2012.*

## Noter

*Notes*

### 10. Eventualforpligtelser

*10. Contingent liabilities*

Selskabet har stillet bankgarantier på 750 t.kr.

*The Company has signed bank guarantees of DKK 750 thousand in total.*

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*11. Related parties with control*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse: Greenbank Holidays Limited, UK

*Related parties with controlling interest in Eurosites A/S: Greenbank Holidays Limited, UK*

### 12. Ejerforhold

*12. Ownership*

Selskabet er 100% ejet af:

*The Company is wholly owned by:*

Greenbank Holidays Limited, Hartford Manor, Greenbank Lane, Northwich, Cheshire CW8 1HW, England

*Greenbank Holidays Limited, Hartford Manor, Greenbank Lane, Northwich, Cheshire CW8 1HW, UK*

### 13. Koncernforhold

*13. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the parent preparing consolidated financial statements for the largest group*

Cox & Kings Ltd., Indien

*Cox & Kings Ltd., India*