

---

# ***Tourico Holidays Denmark ApS***

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2014*

---

CVR-nr. 33 04 44 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/5 2015

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/5 2015*

Michael McIntyre  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	5
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	6
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	8
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Tourico Holidays Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2015  
*København, 29 May 2015*

**Direktion**  
***Executive Board***

Michael Thomas McIntyre

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Tourico Holidays Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Company complies with the exemption provisions governing the omission to have its Financial Statements audited.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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

# **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

## ***Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements***

Til ledelsen i Tourico Holidays Denmark ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Tourico Holidays Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Management of Tourico Holidays Denmark ApS

We have compiled the Financial Statements of Tourico Holidays Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014 on the basis of the Enterprise's accounting records and other information you have provided.

The Financial Statements comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies.

We performed our work in accordance with ISRS 4410, Engagements to Compile Financial Information.

Based on our professional expertise, we have assisted you with the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – Danish Auditors' Code of Ethics, including the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information forming the basis of the compilation of the Financial Statements are your responsibility.

As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are under no duty to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we express no audit opinion or review opinion as to whether the Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

## ***Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements***

København, den 29. maj 2015

*København, 29 May 2015*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Benny Voss

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Tourico Holidays Denmark ApS  
c/o Gorrissen Federspiel  
H.C Andersens Boulevard 12  
DK-1553 København V  
Hjemmeside: [www.touricoholidays.com](http://www.touricoholidays.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 33 04 44 37  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 25. juni 2010  
*Incorporated: 25 June 2010*  
Regnskabsår: 5. regnskabsår  
*Financial year: 5th financial year*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

### Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets aktiver er beskæftigelse af online salg af rejserelaterede produkter og tjenesteydelser, herunder primært vedrørende hoteller, og anden i forbindelse hermed stående virksomhed efter direktionens skøn.

*The company's activities consist of online sale of travel related products and services, including primarily in relation to hotels and other activities related hereto in the management's opinion.*

### Direktion *Executive Board*

Michael Thomas McIntyre

### Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-95.000	-59.186
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-95.000</b>	<b>-59.186</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	-359	-3.941
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>-95.359</b>	<b>-63.127</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-95.359</b>	<b>-63.127</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-95.359	-63.127
		<b>-95.359</b>	<b>-63.127</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	2	380.968	380.968
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>380.968</b>	<b>380.968</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>380.968</b>	<b>380.968</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	309
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>0</b>	<b>309</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>178.160</b>	<b>178.210</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>178.160</b>	<b>178.519</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>559.128</b>	<b>559.487</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		81.000	81.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-258.361	-163.002
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	3	<b>-177.361</b>	<b>-82.002</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		28.750	28.750
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		707.739	612.739
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>736.489</b>	<b>641.489</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>736.489</b>	<b>641.489</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>559.128</b>	<b>559.487</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
<b>1 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	359	3.941
	<b>359</b>	<b>3.941</b>
<b>2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	380.968	380.968
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	380.968	380.968
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>380.968</b>	<b>380.968</b>

Selskabet har stiftet tre datterselskaber i henholdsvis Norge, Sverige og Finland til en samlet kostpris på t.kr. 381. Som følge af at datterselskaberne har haft minimal aktivitet siden opstarten i 2010, er der ikke foretaget vurdering af nedskrivningsbehovet af den indregnede kostpris. En eventuel nedskrivning vil maksimalt kunne påvirke selskabets resultat negativt med t.kr. 381.

*The company has established 3 subsidiaries in Norway, Sweden and Finland to a total cost of DKK 381 thousand. As the subsidiaries have only had minimal activity since incorporation in 2010 we have not assessed impairment of the recognised cost. Impairment losses, if any, will at the most affect the company's results negatively with DKK 381 thousand.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Tourico Holidays Norway AS	Oslo, Norway	101.000 NOK	100%	35.640	-134.031
Tourico Holidays Sweden AB	Stockholm, Sweden	50.000 SEK	100%	39.550	-
Tourico Holidays Finland	Helsinki, Finland	2.500 EUR	100%	17.917	-224

### 3 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	81.000	-163.002	-82.002
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-95.359	-95.359
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>81.000</b>	<b>-258.361</b>	<b>-177.361</b>

Moderselskabet har en politik om at understøtte datterselskabet med henblik på at sikre forudsætningen om fortsat drift er tilstede. Moderselskabet har dog ikke afgivet en støtteerklæring overfor Tourico Holidays Denmark ApS.

*The parent company has a policy of supporting the subsidiary in order to ensure the assumption of going concern. The parent company has not issued a letter of support regarding Tourico Holidays Denmark ApS.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen består af 81.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 81,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	81.000	81.000	81.000	80.000	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	1.000	80.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>81.000</b>	<b>81.000</b>	<b>81.000</b>	<b>81.000</b>	<b>80.000</b>

#### 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

##### Sikkerhedsstillelser *Security*

Selskabet har ikke stillet sine aktiver til sikkerhed eller pant.  
*The company have no assets charged as security.*

##### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har ingen eventualforpligtelser eller eventualaktiver.  
*The company has no contingent assets and liabilities.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 5 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

Tourico Holiday Spain S.L

Hovedaktionær  
*Principal Shareholder*

Travel Holdings, Inc. er den mindste og største virksomhed for hvilken koncernregnskab udarbejdes.  
Koncernregnskabet kan indhentes på selskabets adresse.

*Travel Holdings, Inc. is the smallest and largest undertaking for which group accounts are prepared. Group accounts are available at the company's address.*

Travel Holding, Inc.  
220 East Central Parkway, Suite 4000  
Altamonte Springs, FL 32701  
(407) 667-8700

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tourico Holidays Denmark ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Tourico Holidays Denmark ApS for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

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

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

### Income Statement

#### Gross profit/loss

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

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Other external expenses

Other external expenses comprise distribution and advertising costs, administrative expenses, expenses related to company premises, bad debts, costs related to operating leases etc.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### Equity

#### Dividend

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Current tax receivables and liabilities

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Financial debts**

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.