
Dansk Fri Ferie A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

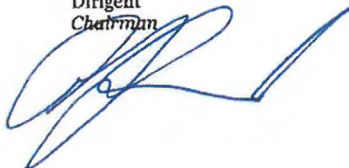
Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 73 78 56 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
26/5 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
26/5 2015*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning
Management's Statement 1

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements 2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger
Company Information 5

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights 7

Beretning
Review 8

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December 9

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December 10

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report 12

Regnskabspraksis
Accounting Policies 20

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Dansk Fri Ferie A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dansk Fri Ferie A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our 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.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Brøndby, den 26. maj 2015
Brøndby, 26 May 2015

Direktion
Executive Board



Peter Jaksland

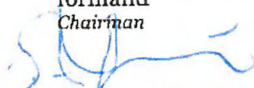


Peter Anker Jensen

Bestyrelse
Board of Directors



Carsten Scheibye
formand
Chairman



Eivind Jaksland



Peter Anker Jensen



Peter Jaksland



Ulla Levring

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Dansk Fri Ferie A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Fri Ferie A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 bil-

To the Shareholders of Dansk Fri Ferie A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Dansk Fri Ferie A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, 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 auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 26. maj 2015
Hellerup, 26 May 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Styr
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Simon Høgenhav
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Dansk Fri Ferie A/S
Brøndbyøstervej 84
DK-2605 Brøndby

Telefon: + 45 70 15 41 41

Telephone:

Telefax: + 45 70 15 41 42

Facsimile:

E-mail: mail@danskfriferie.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.danskfriferie.dk

Website:

CVR-nr.: 73 78 56 18

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. marts 1983

Incorporated: 1 March 1983

Regnskabsår: 32. regnskabsår

Financial year: 32nd financial year

Hjemstedskommune: Brøndby

Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Scheibye, formand (*Chairman*)
Peter Anker Jensen
Peter Jaksland
Eivind Jaksland
Ulla Levring

Direktion

Executive Board

Peter Jaksland
Peter Anker Jensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut

Bankers

Nykredit Bank
Stengade 63
3000 Helsingør

Danske Bank
Hovedgaden 107
2600 Glostrup

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordic Travel Group ApS.
The Company is included in the Group Annual Report of Nordic Travel Group ApS.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	7.112	7.650	9.655	13.558	15.643
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.351	2.717	1.651	12.100	4.278
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4	-183	329	901	52
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.761	1.849	1.481	9.712	3.231
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	30.362	33.715	37.508	39.085	43.050
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	11.949	13.188	17.339	19.559	14.772
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-36	-224	-171	-289	-663
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	13	15	24	31	30
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	7,7%	8,1%	4,4%	31,0%	9,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39,4%	39,1%	46,2%	50,0%	34,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,0%	12,1%	8,0%	56,6%	21,3%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er rejsebureauaktivitet.

Main activity

The Company's main activity is travel agency activities.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 1.761.005, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 11.949.066.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2014 shows a profit of DKK 1,761,005, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 11,949,066.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultat og økonomiske udvikling levede op til forventningerne og anses for tilfredsstillende.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The company's results and economic development are in line with expectations and is considered satisfactory.

Selskabet forventer i 2015 et resultat på niveau med indeværende år.

The company expects 2015 results in line with this year.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		7.112.466	7.650.100
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-4.624.589	-4.799.300
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-136.620	-133.432
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.351.257	2.717.368
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	600.570	641.470
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-604.563	-824.637
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.347.264	2.534.201
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-586.259	-685.529
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.761.005	1.848.672

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	1.500.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	261.005	-1.151.328
	1.761.005	1.848.672

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.634.435	4.743.193
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		87.354	115.216
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.721.789	4.858.409
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.721.789	4.858.409
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.268.626	11.942.489
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		700.446	436.586
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	370.644	383.260
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		996.565	1.393.913
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.336.281	14.156.248
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	7	1.373.963	1.412.668
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.929.537	13.287.670
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		25.639.781	28.856.586
Aktiver <i>Assets</i>		30.361.570	33.714.995

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.949.066	9.688.061
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.500.000	3.000.000
Egenkapital Equity	9	11.949.066	13.188.061
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		3.103.960	3.324.389
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	3.103.960	3.324.389
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	220.130	217.372
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.348.656	6.947.252
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.814.468	4.668.436
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.846.092	4.257.490
Gæld til tilknyttede virksomheder, selskabsskat <i>Payables to group enterprises, corporation tax</i>		573.643	629.225
Anden gæld <i>Other payables</i>		505.555	482.770
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		15.308.544	17.202.545
Gældsforpligtelser Debt		18.412.504	20.526.934
Passiver Liabilities and equity		30.361.570	33.714.995
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	3.820.778	3.915.268
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	170.339	187.427
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	114.804	165.907
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	518.668	530.698
<i>Other staff expenses</i>		
	4.624.589	4.799.300
Heraf udgør vederlag til direktion	519.352	566.851
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	13	15
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	136.620	133.432
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	136.620	133.432
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer	48.615	51.078
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	398.650	506.388
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	80.006	84.004
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer obligationer	73.299	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	600.570	641.470

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af tilgodehavende 3P Hotels GmbH	0	111.912
<i>Impairment losses on receivables from 3P Hotels GmbH</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	197.455	127.211
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	328.817	422.289
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	49.493
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
Valutakurstab	78.291	113.732
<i>Exchange loss</i>		
	604.563	824.637
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	573.643	629.225
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	12.616	56.304
<i>Deferred tax for the year</i>		
	586.259	685.529

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.482.165	1.929.439
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	6.482.165	1.929.439
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.738.972	1.814.223
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	108.758	27.862
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.847.730	1.842.085
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.634.435	87.354
Afskrives over <i>Amortised over</i>	50 år 50 years	5 år 5 years

Offentlig vurdering pr. 1. oktober 2012 udgør DKK 5.250.000.

According to the official property assessment at 1 October 2012, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 5,250,000.

7 Værdipapirer

Current asset investments

	2014 DKK	2013 DKK
Beholdning af værdipapirer, der ikke er anlægsaktiver <i>Holdings of securities that is not fixed assets investments</i>	1.373.963	1.412.668
	1.373.963	1.412.668

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-356.718	-367.069
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-13.926	-16.191
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	370.644	383.260
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	370.644	383.260
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	<u>370.644</u>	<u>383.260</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	9.688.061	3.000.000	13.188.061
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	261.005	1.500.000	1.761.005
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	9.949.066	1.500.000	11.949.066

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2014	2013
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	2.199.019	2.430.531
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	904.941	893.858
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.103.960	3.324.389
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	220.130	217.372
<i>Within 1 year</i>		
	3.324.090	3.541.761

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.300, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af

Mortgage deeds totaling DKK 4,300K that provides mortgage on land and buildings and other tangible assets with a total book value of

4.634.435	4.743.193
-----------	-----------

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Der er overfor Rejsegarantifonden stillet garanti på DKK 1 mio. Til sikkerhed for garantien er deponeret DKK 1.113.929 på sikringskonto pr. 31. december 2014.

A guarantee of DKK 1 million has been placed towards the Danish Travel Guarantee Fund. As security for the guarantee a deposit has been placed on security account amounting to DKK 1,113,929 as of 31 December 2014.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Europæiske Rejseforsikring:

The following assets have been placed as security with Europæiske Rejseforsikring:

DKK 1.325.171 i selskabets beholdning af obligationer pr. 31. december 2014.

DKK 1,325,171 in the Company's current assets investments as of 31 December 2014.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for tidligere indkomstår.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income for previous income year.

Der er ud over ovenstående ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2014.

Besides those mentioned above there are no security and contingent liabilities at 31 December 2014.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Nordic Travel Group ApS, Brøndby

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Øvrige nærtstående parter består af selskaber, som indgår i koncernregnskabet for Nordic Travel Group ApS, hvortil der henvises.

Other related parties consist of companies included in the consolidated financial statements for Nordic Travel Group ApS which we refers.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Nordic Travel Group ApS, Brøndbyøstervej 84, Brøndby, Denmark

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dansk Fri Ferie A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Nordic Travel Group ApS.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Dansk Fri Ferie A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

The Company is included in the Group Annual Report of Nordic Travel Group ApS.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved formidling af rejser indgår i nettoomsætningen efter afrejsetidspunktet indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

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.

Income Statement

Gross profit

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af goodwill og materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi.

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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Nordic Travel Group ApS og dets øvrige sambeskattede datterselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Edb-udstyr	2 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen dagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	2 years

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

Receivables

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende renter.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, 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 renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme indgår i pengestrømme i koncernregnskabet for Nordic Travel Group ApS, Brøndbyøstervej 84, 2605 Brøndby. Selskabet præsenterer ikke pengestrømme i årsrapporten.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, 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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The Company's cash flows are included in the cash flows in the consolidated financial statements for Nordic Travel Group ApS, Brøndby Østervej 84, 2605 Brøndby, Denmark. The Company does not presents cash flow in the annual report.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity