

---

# ***TBL Holding ApS***

Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

## **Årsrapport for 2015**

*Annual Report for 2015*

---

CVR-nr. 28 97 90 29

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19/5 2016

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 19/5 2016*

Steen Sønderby  
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
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance 31. december</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18

*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 2015 for TBL Holding ApS.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 19. maj 2016  
*Virum, 19 May 2016*

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

Rasmus Nørgaard

Mikkel Bülow-Lensby

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of TBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i TBL Holding ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for TBL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 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 udarbej-

To the Shareholders of TBL Holding ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of TBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse 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, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our 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 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hellerup, den 19. maj 2016

*Copenhagen, 19 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Thomas Wraae Holm  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

TBL Holding ApS  
Skodsborgvej 48 A  
DK-2830 Virum  
Hjemmeside: [www.nrep.eu](http://www.nrep.eu)  
*Website:*

CVR-nr.: 28 97 90 29  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 29. august 2005  
*Incorporated: 29 August 2005*  
Regnskabsår: 10. regnskabsår  
*Financial year: 10th financial year*  
Hjemstedskommune: Rudersdal  
*Municipality of reg. office:*

**Direktion**  
*Executive Board*

Rasmus Nørgaard  
Mikkel Bülow-Lensby

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Accura Advokatpartnerselskab  
Tuborg Boulevard 1  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank A/S  
Strødamvej 46  
DK-2100 København Ø

# Ledelsesberetning

## Review

Årsrapporten for TBL Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at foretage investeringer i virksomheder eller virksomhedsandele.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 17.789.770, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 36.160.436.

### Begivenheder efter balancedagen

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

The Annual Report of TBL Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

The main purpose of the Company is to invest in businesses or shares.

### Development in the year

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of DKK 17,789,770, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 36,160,436.

### 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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>11.657</b>	<b>-767.354</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		14.993.685	13.106.773
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	2.933.420	488.789
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-178.402	-107.952
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>17.760.360</b>	<b>12.720.256</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	29.410	-17.546
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>17.789.770</b>	<b>12.702.710</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.789.770	12.702.710
		<b>17.789.770</b>	<b>12.702.710</b>

## Balance 31. december

### Balance 31. december

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	387.416	403.416
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	5	14.308.628	12.468.626
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	6	13.187.792	11.570.433
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	980.390	1.081.372
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>28.864.226</b>	<b>25.523.847</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>28.864.226</b>	<b>25.523.847</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.218.700	3.323.688
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		373.434	296.223
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.405	571.105
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	34.895	18.994
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>4.636.434</b>	<b>4.210.010</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.102.757</b>	<b>1.539.372</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>7.739.191</b>	<b>5.749.382</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>36.603.417</b>	<b>31.273.229</b>

## Balance 31. december

### Balance 31. december

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		150.000	150.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.010.436	18.220.666
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>36.160.436</b>	<b>18.370.666</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		44.782	276.162
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		306.583	74.959
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	6.776
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		91.616	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	12.544.666
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>442.981</b>	<b>12.902.563</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>442.981</b>	<b>12.902.563</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>36.603.417</b>	<b>31.273.229</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	150.000	18.220.666	18.370.666
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	17.789.770	17.789.770
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>150.000</b>	<b>36.010.436</b>	<b>36.160.436</b>

Selskabskapitalen består af 150 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 150 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.933.420	488.789
	<b>2.933.420</b>	<b>488.789</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.427	3.616
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	171.975	104.336
	<b>178.402</b>	<b>107.952</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-15.901	19.077
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-13.509	-1.531
	<b>-29.410</b>	<b>17.546</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	403.416	387.414
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-16.000	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	16.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>387.416</u>	<u>403.416</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>387.416</u></b>	<b><u>403.416</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <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>
NREP Management Holding ApS under frivillig likvidation	Rudersdal, Danmark Rudersdal, Denmark	DKK 150.000	68,00%	1.035.869	-31.544
NSS New Luxco S.A.	Luxembourg, Luxembourg Luxembourg, Luxembourg	EUR 62.000	60,88%	-	-

Regnskabstal for NREP Management Holding ApS under frivillig likvidation er fra årsrapporten 2014, som er den seneste offentliggjorte årsrapport. NSS New Luxco S.A. offentliggør ikke årsrapport.  
*Financial figures for NREP Management Holding ApS under frivillig likvidation are from the annual report 2014, which is the most recent annual report. NSS New Luxco S.A. does not publish annual report.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.468.626	2.800.096
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.426.786	9.668.530
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.602.784	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	16.000	0
Kostpris 31. december	<u>14.308.628</u>	<u>12.468.626</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>14.308.628</b></u>	<u><b>12.468.626</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <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>
NREP Partner Holding ApS	Rudersdal, Danmark Rudersdal Denmark	DKK 125.000	22,00%	79.246	-31.936
*NREP Invest Co 4 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	SEK 100.000	20,00%	22.244.934	579.966
*NREP Invest Co 7 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 6.000	34,23%	17.283	-1.651
*NREP Invest Co 12 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 50.000	46,99%	29.851.860	7.537
*NREP Invest Co 18 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 6.500	22,78%	3.118.816	78.476
*NREP Invest Co 25 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 65.000	20,38%	334.664	-433
*NREP Invest Co 27 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 65.000	25,44%	1.239.670	-434
**NSS Management Investment Vehicle S.A.	Luxembourg, Luxembourg Luxembourg, Luxembourg	EUR 31.000	44,20%	-	-
*NREP NSF Investments S.à.r.l.	Luxembourg, Luxembourg Luxembourg, Luxembourg	EUR 12.500	27,20%	4.198	-89.352

\*Egenkapital og årets resultat er fra årsregnskab 2014, som er det seneste offentliggjorte årsregnskab.  
*\*The equity and net profit/loss for the year are from the annual report 2014, which is the most recent annual report*

\*\*NSS Management Investment Vehicle S.A. offentliggør ikke årsrapport.  
*\*\*NSS Management Investment Vehicle S.A. does not publish annual report.*



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other*

	Andre værdipa- purer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.570.433	1.081.372
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.040.642	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.423.283	-100.982
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	13.187.792	980.390
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>13.187.792</b>	<b>980.390</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-34.895	-18.994
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	34.895	18.994
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	34.895	18.994
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>34.895</u>	<u>18.994</u>
<i>Carrying amount</i>		

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.  
*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Rasmus Nørgaard, Margrethevej 23, DK-2840 Holte

Direktionsmedlem

*Member of the Executive Board*

Mikkel Bülow-Lehnsby, Høyrups Alle 29, DK-2900  
Hellerup

Direktionsmedlem

*Member of the Executive Board*

#### 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:*

Holdingselskabet af 1. august 2005 ApS, Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

Holdingselskabet af 1. marts 2005 ApS, Høyrups Alle 29, DK-2900 Hellerup

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for TBL Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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

Financial Statements of TBL Holding ApS for 2015 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.

Financial Statements for 2015 are 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***

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **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.

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**

Bruttotab omfatter andre eksterne omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger administration.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **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.

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/loss**

Gross profit/loss includes other external expenses.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for administration.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### 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 danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Modtaget udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen under posterne Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

#### Tilgodehavender

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

### 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 Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value. Dividends received are recognised in the Income Statement included in Income from investments in subsidiaries and Income from investments in associates.

#### Receivables

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter noterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Current asset investments**

Current asset investments, which consist of unlisted shares, are measured at their fair values at the balance sheet date.

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

### **Financial debts**

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