

**McGregor ApS**  
**Skovbakken 1**  
**3500 Værløse**  
**CVR-nr. 30827457**  
*Central Business Registration No 30827457*

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

**Godkendt på selskabets generalforsamling den 13.05.2016**  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 13.05.2016*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

**Navn: Scott McGregor**  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18

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

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

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

McGregor ApS  
Skovbakken 1  
3500 Værløse

CVR-nr.: 30827457  
Hjemsted: Furesø  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

E-mail: sm@s-cubed.dk

### **Direktion**

Scott McGregor, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*McGregor ApS  
Skovbakken 1  
3500 Værløse*

*Central Business Registration No: 30827457  
Registered in: Furesø  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*E-mail: sm@s-cubed.dk*

### ***Executive Board***

*Scott McGregor, Chief Executive Officer*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for McGregor ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 13.05.2016

*Værløse, 13.05.2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Scott McGregor  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

## *Statement by Management on the annual report*

*The Executive Board has today considered and approved the annual report of McGregor ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

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

*In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i McGregor ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for McGregor ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af 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 billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owner of McGregor ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of McGregor ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13.05.2016  
Copenhagen, 13.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Ove Nielsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*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 Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

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

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

## Ledelsesberetning

## *Management commentary*

### Hovedaktivitet

Virksomhedens aktivitet er konsulent- og finansieringsvirksomhed samt besiddelse af aktier i andre virksomheder.

### *Primary activities*

*The Entity's activities comprise consultancy and financing services and shareholding in other enterprises.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### *Development in activities and finances*

*The performance for the year is considered satisfactory.*

### Begivenheder efter balancedagen

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

### *Events after the balance sheet date*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Accounting policies

### Reporting class

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

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

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomme i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og

## **Accounting policies**

### **Foreign currency translation**

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

### **Income statement**

#### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

#### **Property costs**

*Property costs include costs incurred to operate the Entity's properties in the financial year, including repair and maintenance costs, property tax and electricity, water and heating, which are not charged directly from the lessee.*

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated*

## **Anvendt regnskabspraksis**

gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## ***Accounting policies***

*on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### ***Income from investments in group enterprises***

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.*

### ***Income from investments in associates***

*Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of internal profits or losses.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### ***Other financial expenses***

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke grunde.

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

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

Bygninger 50 år

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes

## Accounting policies

### Income taxes

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

*The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

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

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

*Buildings 50 years*

#### Investments in group enterprises

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus*

## Anvendt regnskabspraksis

regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

*unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

## Accounting policies

### Investments in associates

*Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised pro rata internal profits and losses.*

*Associates with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these associates are written down by the share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if there is a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## ***Accounting policies***

*Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### ***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.*

### ***Other investments***

*Other investments comprise listed securities which are measured at cost.*

### ***Deferred tax***

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### ***Income tax payable or receivable***

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

## ***Accounting policies***

### ***Dividend***

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.*

### ***Other financial liabilities***

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

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(28.697)	(13)
Ejendomsomkostninger <i>Property costs</i>		(5.895)	(6)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>(34.592)</b>	<b>(19)</b>
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	1	(25.717)	(24)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(60.309)</b>	<b>(43)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		2.192.785	1.294
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.873.804	665
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	15.319	10
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(4.147)	(5)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>4.017.452</b>	<b>1.921</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	11.596	5
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>4.029.048</b>	<b>1.926</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		1.600.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Extraordinary dividend recognised in equity</i>		1.050.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		4.066.589	1.959
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(2.687.541)	(33)
		<b>4.029.048</b>	<b>1.926</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.236.568	1.262
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>1.236.568</b>	<b>1.262</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		1.108.241	565
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		695.910	616
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		124.589	125
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		271.990	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>2.200.730</b>	<b>1.306</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>3.437.298</b>	<b>2.568</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		176.581	618
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		10.844	5
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		389.339	378
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		315.002	237
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>891.766</b>	<b>1.238</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>2.097.989</b>	<b>171</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.989.755</b>	<b>1.409</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>6.427.053</b>	<b>3.977</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		1.013.852	391
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.676.701	3.454
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		1.600.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>6.415.553</b>	<b>3.970</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.500	7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>11.500</b>	<b>7</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>11.500</b>	<b>7</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>6.427.053</b>	<b>3.977</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	9		

## Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend for the financial year</i>	I alt  <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	125.000	390.484	3.454.244	0	3.969.728
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(1.050.000)	0	(1.050.000)
Foreslået udbytte <i>Dividend proposed</i>	0	0	0	1.600.000	1.600.000
Værdireguleringer <i>Value adjustments</i>	0	(533.223)	0	0	(533.223)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from group enterprises</i>	0	(1.704.000)	1.704.000	0	0
Udloddet udbytte fra fra associe- de virksomheder <i>Distributed dividends from associates</i>	0	(1.205.998)	1.205.998	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	4.066.589	(1.637.541)	0	2.429.048
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>125.000</b>	<b>1.013.852</b>	<b>3.676.701</b>	<b>1.600.000</b>	<b>6.415.553</b>

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>1. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	25.717	24
<i>Depreciation on property, plant and equipment</i>		
	<b>25.717</b>	<b>24</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>2. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	643	5
<i>Financial income from group enterprises</i>		
Renteindtægter i øvrigt	13.330	5
<i>Other interest income</i>		
Øvrige finansielle indtægter	1.346	0
<i>Other financial income</i>		
	<b>15.319</b>	<b>10</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	4.147	5
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>4.147</b>	<b>5</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	(5.820)	0
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(5.776)	(5)
<i>Change in deferred tax</i>		
	<b>(11.596)</b>	<b>(5)</b>

## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buil- dings</i> <b>DKK</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b> <i>5. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.285.859
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.285.859</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(23.574)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(25.717)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(49.291)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.236.568</b>

## Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>					
<i>6. Fixed asset investments</i>					
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	580.000	210.298	124.589	0	
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	0	271.990	
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>580.000</b>	<b>210.298</b>	<b>124.589</b>	<b>271.990</b>	
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	(15.071)	405.556	0	0	
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	2.192.785	1.873.804	0	0	
Udbytte <i>Dividends</i>	(1.704.000)	(1.205.998)	0	0	
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	54.527	(587.750)	0	0	
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>528.241</b>	<b>485.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.108.241</b>	<b>695.910</b>	<b>124.589</b>	<b>271.990</b>	
			<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Retsform</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					<b>%</b>
S-CUBED ApS			Værløse	ApS	56,8
			<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Retsform</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i>
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>					<b>%</b>
S-CUBED Ltd			UK	Ltd	35,00

## Noter

Notes

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi</b>	<b>Nominel værdi</b>
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære anparter	125	1.000,00	125.000
<i>Ordinary shares</i>			
	<b>125</b>		<b>125.000</b>

## 8. Eventualforpligtelser

*8. Contingent liabilities*

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber.

*The Company serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

## 9. Ejerforhold

*9. Ownership*

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

Scott McGregor, Skovbakken 1, 3500 Værløse

*Scott McGregor, Skovbakken 1, 3500 Værløse*