
VR Holding II ApS

Roms Hule 8, 4. sal, DK-7100 Vejle

Årsrapport for 1. maj 2015 - 30. april 2016

Annual Report for 1 May 2015 - 30 April 2016

CVR-nr. 31 85 41 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /8 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /8 2016*

Jan Støjberg Olsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 7
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 8
Balance Sheet 30 April

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for VR Holding II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 13. juli 2016
Vejle, 13 July 2016

Direktion

Executive Board

Ole Svendsen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Tom Arvad Jensen

Ole Svendsen

Jan Støjberg Olsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of VR Holding II ApS for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

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 30 April 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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 kapitalejeren i VR Holding II ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VR Holding II ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, 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.

To the Shareholder of VR Holding II ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of VR Holding II ApS for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 30 April 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 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.

Trekantområdet, den 13. juli 2016
Trekantomraadet, 13 July 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
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.

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

VR Holding II ApS
Roms Hule 8, 4. sal
DK-7100 Vejle

CVR-nr.: 31 85 41 05
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office: Vejle

Bestyrelse
Board of Directors

Tom Arvad Jensen
Ole Svendsen
Jan Støjberg Olsen

Direktion
Executive Board

Ole Svendsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat
Lawyers

SKOV advokater
Havneparken 4
DK - 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for VR Holding II ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 926.387, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 8.111.348.

Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of VR Holding II ApS for 2015/16 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.

Main activity

The Company's key activity is to hold investments in subsidiaries.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 926,387, and at 30 April 2016 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 8,111,348.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	97.878	-24.393
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-44.675	-47.275
Bruttoresultat Gross profit/loss		53.203	-71.668
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-1.268.485	-2.574.326
Resultat før skat Profit/loss before tax		-1.215.282	-2.645.994
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	288.895	616.076
Årets resultat Net profit/loss for the year		-926.387	-2.029.918

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-926.387	-2.029.918
		-926.387	-2.029.918

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	11.035.859	19.959.827
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		11.035.859	19.959.827
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.035.859	19.959.827
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		114.875	1.587.102
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		288.895	616.076
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		403.770	2.203.178
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		403.770	2.203.178
Aktiver <i>Assets</i>		11.439.629	22.163.005

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		245.000	245.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.356.348	-7.408.115
Egenkapital Equity	6	-8.111.348	-7.163.115
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		2.908.751	2.908.751
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	7	2.908.751	2.908.751
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		11.986.319	8.999.171
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.080.975	16.946.418
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		477.961	385.700
Anden gæld <i>Other payables</i>		71.971	61.080
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		16.642.226	26.417.369
Gældsforpligtelser Debt		19.550.977	29.326.120
Passiver Liabilities and equity		11.439.629	22.163.005
Kapitalforhold <i>Capital structure</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalforhold Capital structure

Ledelsen er bekendt med reglerne i selskabslovens § 119 vedrørende kapitaltab. Ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via positiv fremtidig drift i datterselskaberne Vejle Rejser ApS, VR Support ApS, VR Travel PTY Limited, VR Travel Ltd og VR Voyages and Travel Private Limited. Der er indgået aftale med kreditinstitut, således selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til det kommende år. Som følge heraf er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

Company Management is informed of the rules of section 119 of the Danish Companies Act with respect to loss of capital. Management expects the share capital to be restored via positive future operations of the subsidiaries Vejle Rejser ApS, VR Support ApS, VR Travel PTY Limited, VR Travel Ltd and VR Voyages and Travel Private Limited. Agreement has been concluded with a credit institution ensuring that the Company has adequate cash resources for the coming year. As a result the Annual Report has been presented on the assumption of going concern.

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	2.398.769	2.276.498
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.300.891	-2.300.891
	97.878	-24.393
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	723.758	2.069.604
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	544.727	504.722
	1.268.485	2.574.326
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-288.895	-616.076
	-288.895	-616.076

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	32.635.810	32.510.810
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	125.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-125.000	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>32.510.810</u>	<u>32.635.810</u>
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-12.675.983	-4.779.281
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-687.460	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-21.846	111.697
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.398.769	2.276.498
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-4.300.000	-8.000.000
Årets nedskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	-3.887.540	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	15.994
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.300.891	-2.300.891
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	<u>-21.474.951</u>	<u>-12.675.983</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>11.035.859</u>	<u>19.959.827</u>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 April</i>	<u>5.943.965</u>	<u>8.244.856</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Vejle Rejser ApS	Vejle	200.000	100%	7.323.710	1.576.387
VR Travel PTY Limited	Sydney, Australien	6	100%	158.620	48.300
VR Travel Ltd	Toronto, Canada	280	100%	144.810	12.938
VR Voyages and Travel Private Limited	Bangalore, Indien/India	177.903	13,8%	711.517	-64.745

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	245.000	-7.408.115	-7.163.115
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-21.846	-21.846
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-926.387	-926.387
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	245.000	-8.356.348	-8.111.348

Selskabskapitalen består af 245 anparter a nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 245 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 årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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:

	2016	2015
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
Subordinate loan capital		
Mellem 1 og 5 år	2.908.751	2.908.751
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.908.751	2.908.751
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	2.908.751	2.908.751

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Til sikkerhed for alt mellemværende med selskabets pengeinstitut er afgivet håndpantssætning i selskabets anpartar i Vejle Rejser ApS.

A pledge has been created in the Company's shares of Vejle Rejser ApS in security of all balances with credit institutions.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ole Svendsen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VR Holding II ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of VR Holding II ApS for 2015/16 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 order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Company's activities.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

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

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.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise administrative expenses etc.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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

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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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.

Current tax receivables and liabilities

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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