

---

# ***PIL One ApS***

c/o Aberdeen Asset Management Denmark A/S,  
Strandvejen 58, 2., DK-2900 Hellerup

## **Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016**

*Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016*

---

CVR-nr. 32 89 31 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/11 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/11 2016*

Troels Andersen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# 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>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Income Statement 1 July 2015 - 30 June 2016</i>	7
Balance 30. juni 2016 <i>Balance Sheet at 30 June 2016</i>	8
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13

*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. juli 2015 - 30. juni 2016 for PIL One 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. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. november 2016  
*København, 29 November 2016*

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

Justin Trent Wood

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Timothy William Hinks  
formand  
*Chairman*

Tobias Vieth

Justin Trent Wood

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of PIL One ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 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 June 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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 kapitalejeren i PIL One ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for PIL One ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 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 PIL One ApS

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

We have audited the Financial Statements of PIL One ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 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. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 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 June 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 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.

Hellerup, den 29. november 2016

*Hellerup, 29 November 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt  
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.

Maj-Britt Nørskov Nannestad  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

PIL One ApS  
c/o Aberdeen Asset Management Denmark A/S  
Strandvejen 58, 2.  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 89 31 98  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
*Financial period: 1 July - 30 June*  
Stiftet: 10. maj 2010  
*Incorporated: 10 May 2010*  
Regnskabsår: 6. regnskabsår  
*Financial year: 6th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Timothy William Hinks, formand (*Chairman*)  
Tobias Vieth  
Justin Trent Wood

**Direktion**  
*Executive Board*

Justin Trent Wood

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre virksomheder samt at investere afkast heraf.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 8.029.445, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 114.404.371.

Selskabets helejede datterselskab er i året blevet frasolgt med et tab på DKK 1.240.460.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Financial Statements of PIL One 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 Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

The Company's objective is investments in other companies and investing the return thereon.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 8,029,445, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 114,404,371.

The Company's wholly owned subsidiary has been sold during the year with a loss of DKK 1,240,460.

### **Subsequent events**

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



## Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Income Statement 1 July 2015 - 30 June 2016

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-13.925.466</b>	<b>-389.015</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	21.460.044	45.303.009
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	568.368	746.192
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-8.034	-820
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>8.094.912</b>	<b>45.659.366</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-65.467	-85.512
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>8.029.445</b>	<b>45.573.854</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>		0	4.300.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		83.500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-74.425.980	41.003.009
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.044.575	270.845
		<b>8.029.445</b>	<b>45.573.854</b>

## Balance 30. juni 2016

### Balance Sheet at 30 June 2016

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	74.825.980
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>74.825.980</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>0</b>	<b>74.825.980</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		115.151.696	31.196.620
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	14.247.101	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	24.471
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>129.398.797</b>	<b>31.221.091</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>33.276</b>	<b>488.179</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>129.432.073</b>	<b>31.709.270</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>129.432.073</b>	<b>106.535.250</b>

## Balance 30. juni 2016

### Balance Sheet at 30 June 2016

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.513.036	30.513.036
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	74.425.980
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		391.335	1.336.812
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		83.500.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>114.404.371</b>	<b>106.275.828</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		67.235	216.797
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	14.960.467	42.625
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>15.027.702</b>	<b>259.422</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>15.027.702</b>	<b>259.422</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>129.432.073</b>	<b>106.535.250</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	22.700.504	45.303.009
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Tab ved salg af kapitalandele	-1.240.460	0
<i>Loss on sale of investment in subsidiaries</i>		
	<b>21.460.044</b>	<b>45.303.009</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	568.368	745.910
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	282
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>568.368</b>	<b>746.192</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.500	820
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	2.534	0
<i>Exchange loss</i>		
	<b>8.034</b>	<b>820</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	67.235	85.512
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.768	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>65.467</b>	<b>85.512</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost at 1 July 2015</i>	400.000	400.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-400.000	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>400.000</u>
Værdireguleringer 1. juli 2015 <i>Value adjustments at 1 July 2015</i>	74.825.980	33.422.971
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-83.281.956	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	22.700.504	45.303.009
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-14.343.626	-4.300.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	99.098	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>74.425.980</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>74.825.980</b></u>

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>
PIL Property Holdings ApS	København	400.000	100%	83.281.956	22.700.504

## 6 Andre tilgodehavender

### *Other receivables*

Andre tilgodehavender består af tilgodehavende i forbindelse med salg af kapitalandele.  
*Other receivables consists of receivables in relation to the sale of wholly owned subsidiary.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Egenkapital

#### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli 2015 <i>Equity at 1 July 2015</i>	30.513.036	74.425.980	1.336.812	0	106.275.828
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	99.098	0	99.098
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-74.425.980	-1.044.575	83.500.000	8.029.445
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>30.513.036</b>	<b>0</b>	<b>391.335</b>	<b>83.500.000</b>	<b>114.404.371</b>

Selskabskapitalen består af 4.090.000 anparter à nominelt EUR 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 4,090,000 shares of a nominal value of EUR 1. 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.*

### 8 Anden gæld

#### Other payables

Anden gæld består af skyldige omkostninger i forbindelse med salg af kapitalandele.  
*Other payables consists of payable sales costs in relation to the sale of wholly owned subsidiary.*

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

Følgende kapitalejer 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:*

PIL London Limited, company no. 7211289, London

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 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.

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of PIL One 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 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.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

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

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Gross profit

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

### 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.



# 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 virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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 Dattervirksomhederne.

Dattervirksomhederne 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 måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 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.

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 measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### Prepayments

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### **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.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### Equity

#### *Dividend*

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

#### **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.

#### **Financial debts**

Other payables comprising deposits, trade payables, group enterprises and other payables are measured at amortised cost.