

---

# **ØD-S Holding A/S**

Vermundsgade 19, st., DK-2100 København Ø

## **Årsrapport for 1. maj 2016 - 30. april 2017**

*Annual Report for 1 May 2016 - 30 April 2017*

---

CVR-nr. 73 42 27 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/09 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/09 2017*

Erik Nyborg  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10  
*Income Statement 1 May - 30 April*

Balance 30. april 12  
*Balance Sheet 30 April*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for ØD-S Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. september 2017  
*København, 29 September 2017*

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

John Ødegaard

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

Ulrik Danneskiold-Samsøe  
formand  
*Chairman*

John Ødegaard

Erik Nyborg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ØD-S Holding A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i ØD-S Holding A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for ØD-S Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på note 1 hvor omtale af usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets kapitalandel i datterselskabet Sosina Exploration Ltd. samt omtale af usikkerheden vedrørende selskabets tilgodehavende hos datterselskabet er

To the Shareholders of ØD-S Holding A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of ØD-S Holding A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion we draw attention to note 1 with disclosure of uncertainty in respect of recognition and measurement of the Company's investment in the subsidiary Sosina Exploration Ltd. and disclosure of the uncertainty in respect of the Company's receivable from the subsidiary.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

belyst.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte drif-

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

ten; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokument-

ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige place-

override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 29. september 2017  
*Copenhagen, 29 September 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Hetland Møller  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Conrad Lundsgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet

*The Company*

ØD-S Holding A/S  
Vermundsgade 19, st.  
DK-2100 København Ø

Telefon: + 45 35818199  
*Telephone:*  
E-mail: uds@sosina.co.uk  
*E-mail:*

CVR-nr.: 73 42 27 28  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
*Financial period: 1 May - 30 April*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Ulrik Danneskiold-Samsøe, formand (*Chairman*)  
John Ødegaard  
Erik Nyborg

### Direktion

*Executive Board*

John Ødegaard

### Revision

*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for ØD-S Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på DKK 32.894.685, og selskabets balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 98.799.732.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets associerede virksomhed ØD-S Holding A/S er hovedaktionær i Sosina Exploration Ltd., der bedriver olie- og gasefterforskning.

Henset til at olie- og gasudvinding i sagens natur er risikofyldt, bl.a. som følge af usikkerheder om mængde, fluktuerende olie- og gaspriser, samt om kommercielle teknologiske udvindingsmuligheder kan anvendes m.v., er der en indbygget usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i Sosina Exploration Ltd.

Der henvises til beskrivelse i note 1.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, bortset fra ovenfor beskrevne vedrørende usikkerhed og måling.

Financial Statements of ØD-S Holding A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a loss of DKK 32,894,685, and at 30 April 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 98,799,732.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company is principal shareholder of Sosina Exploration Ltd. which engages in oil and gas exploration.

Taking into account that oil and gas exploration inherently is risky, eg due to uncertainty related to volumes, fluctuating oil and gas prices, as well as whether commercial, technological extraction possibilities can be applied, the measurement of the Company's equity investment in Sosina Exploration Ltd. is subject to inherent uncertainty.

Refer to further description in note 1.

### Unusual events

The financial position of the Company at 30 April 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 2016/17 have not been affected by any unusual events other than the above mentioned regarding the uncertainty relating to recognition and measurement.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

## Income Statement 1 May - 30 April

|   | Note | 2016/17<br>DKK     | 2015/16<br>DKK    |
|---|------|--------------------|-------------------|
| <b>Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>   |      | <b>54.010</b>      | <b>52.575</b>     |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>  |      | 255.000            | 312.000           |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>   |      | -688.867           | -587.750          |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit/loss</i>   |      | <b>-379.857</b>    | <b>-223.175</b>   |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>  | 2    | -632.335           | -630.755          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>     |      | <b>-1.012.192</b>  | <b>-853.930</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i>     |      | -35.200.000        | 0                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Income from investments in associates</i> |      | 0                  | 9.620.361         |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 3    | 4.185.781          | 2.531.762         |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | 4    | -192.538           | -304.873          |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>-32.218.949</b> | <b>10.993.320</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                      | 5    | -675.736           | -354.185          |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>  |      | <b>-32.894.685</b> | <b>10.639.135</b> |

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

|  | <u>2016/17</u>            | <u>2015/16</u>           |
|--|---------------------------|--------------------------|
|  | DKK                       | DKK                      |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                     |                           |                          |
| <i>Proposed distribution of profit</i>                     |                           |                          |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 3.000.000                 | 3.000.000                |
| <i>Proposed dividend for the year</i>                      |                           |                          |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                         | -2.387.359               |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> |                           |                          |
| Overført resultat  | -35.894.685               | 10.026.494               |
| <i>Retained earnings</i>                                   |                           |                          |
|  | <u><b>-32.894.685</b></u> | <u><b>10.639.135</b></u> |

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

|   | Note     | 2016/17<br>DKK     | 2015/16<br>DKK     |
|---|----------|--------------------|--------------------|
| Investeringsejendomme<br><i>Investment properties</i>                                     |          | 188.000            | 188.000            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>   | <b>6</b> | <b>188.000</b>     | <b>188.000</b>     |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                  | 7        | 35.191.689         | 31.896.689         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>              | 8        | 0                  | 3.790.121          |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                           | 9        | 53.245.977         | 50.505.502         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>  |          | <b>88.437.666</b>  | <b>86.192.312</b>  |
| <i>Fixed asset investments</i>  |          |                    |                    |
| <b>Anlægsaktiver</b>  |          | <b>88.625.666</b>  | <b>86.380.312</b>  |
| <i>Fixed assets</i>   |          |                    |                    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |          | 3.919.098          | 37.494.672         |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |          | 15.216.540         | 16.963.428         |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>  |          | 803                | 1.601              |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |          | 214.875            | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   |          | 15.961             | 16.290             |
| <b>Tilgodehavender</b>  |          | <b>19.367.277</b>  | <b>54.475.991</b>  |
| <i>Receivables</i>  |          |                    |                    |
| <b>Likvide beholdninger</b>   |          | <b>1.936.872</b>   | <b>7.678.443</b>   |
| <i>Cash at bank and in hand</i>   |          |                    |                    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>  |          | <b>21.304.149</b>  | <b>62.154.434</b>  |
| <i>Current assets</i>   |          |                    |                    |
| <b>Aktiver</b>  |          | <b>109.929.815</b> | <b>148.534.746</b> |
| <i>Assets</i>   |          |                    |                    |

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

|  | Note | 2016/17<br>DKK     | 2015/16<br>DKK     |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 500.000            | 500.000            |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 95.299.732         | 131.194.416        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>   |      | 3.000.000          | 3.000.000          |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  | 10   | <b>98.799.732</b>  | <b>134.694.416</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>  |      | 10.769.410         | 10.917.203         |
| Deposita<br><i>Prepayments received from customers</i>   |      | 7.600              | 18.005             |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Long-term debt</b>  | 11   | <b>10.777.010</b>  | <b>10.935.208</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>  | 11   | 139.766            | 139.766            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 79.871             | 75.672             |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 0                  | 2.655.797          |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 133.436            | 33.170             |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Deferred income</i>  |      | 0                  | 717                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>353.073</b>     | <b>2.905.122</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>11.130.083</b>  | <b>13.840.330</b>  |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>109.929.815</b> | <b>148.534.746</b> |
| Usikkerhed ved indregning og måling  | 1    |                    |                    |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 12   |                    |                    |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 13   |                    |                    |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet er hovedaktionær i Sosina Exploration Ltd., der driver olie- og gasefterforskning.

*The Company is the principal shareholder of Sosina Exploration Ltd., which is engaged in oil and gas exploration.*

Henset til at olie- og gasudvinding i sagens natur er risikofyldt, bl.a. som følge af usikkerheder om mængde, fluktuerende olie- og gaspriser, samt om kommercielle teknologiske udvindingsmuligheder kan anvendes m.v., er der en indbygget usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i Sosina Exploration Ltd. *Since, by nature, oil and gas extraction is hazardous due to e.g. uncertainties in respect of quantity, fluctuating oil and gas prices and the question whether commercial, technological extraction possibilities may be used etc., uncertainty is affecting the measurement of the Company's investments in Sosina Exploration Ltd.*

Ledelsens vurdering baseres på bl.a. projekteringer over forventet udvinding af påviste olie- og gasbeholdninger, herunder partners afholdte omkostninger vedrørende datterselskabets licenser.

*Management bases their assessment on the projecting of expected extraction of located oil and gas reserves, including partners' costs incurred as regards the subsidiary's licences.*

Selskabets andel af indre værdi af datterselskabet udgør pr. 30. april 2017 DKK 39.151k (2015/16: DKK 8.768k). Ledelsen vurderer henset til omtalte usikkerhed, at der er et nedskrivningsbehov på kapitalandele i tilknyttede selskaber og har pr. 30. april 2017 vurderet at investeringen i Sosina Exploration Ltd. er værdiforringet. Ledelsen har således valgt at nedskrive kapitalandelen skønsmæssigt med t.kr. 35.200, henset til pågående indsatser vedrørende igangværende licenser samt afsluttede prøveboringer m.v. Bogført værdi pr. 30. april 2017 udgør således TDKK 35.192.

Omvendt vurderer selskabets ledelse at der ikke er nedskrivningsbehov på tilgodehavendet hos datterselskabet, der pr. 30. april 2017 udgør 3.919 (2015/16: DKK 37.495k).

Der henvises endvidere til noten "Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser" hvor der redegøres for afgiven støtterklæring overfor datterselskabet.

*The Company's share of the equity value of the subsidiary amounts to DKK 39,151 at 30 April 2017 (2015/16: DKK 8,768k).*

*Due to the uncertainty mentioned the Company assess that the carrying value is impaired and has made a judgmental provision of TDKK 35,200 accordingly as of 30 April 2017. Carrying value hereafter amounts to TDKK 35,192.*

*On the other hand, Management assesses that the receivable from the subsidiary amounting to DKK 3,919k at 30 April 2017 (2015/16: DKK 37,495k) is not impaired.*

*Please also refer to the note "Contingent assets, liabilities and other financial obligations" with an account of the letter of support to the subsidiary.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2016/17          | 2015/16          |
|---|------------------|------------------|
|   | DKK              | DKK              |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                        |                  |                  |
| <i>Staff expenses</i>                                 |                  |                  |
| Lønninger   | 534.486          | 526.536          |
| <i>Wages and salaries</i>                             |                  |                  |
| Pensioner   | 88.000           | 96.000           |
| <i>Pensions</i>                                       |                  |                  |
| Andre omkostninger til social sikring                 | 7.601            | 8.147            |
| <i>Other social security expenses</i>                 |                  |                  |
| Andre personaleomkostninger                           | 2.248            | 72               |
| <i>Other staff expenses</i>                           |                  |                  |
|   | <b>632.335</b>   | <b>630.755</b>   |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> | <b>2</b>         | <b>2</b>         |
| <i>Average number of employees</i>                    |                  |                  |
| <br>  |                  |                  |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                        |                  |                  |
| <i>Financial income</i>                               |                  |                  |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder               | 1.039.203        | 1.337.375        |
| <i>Interest received from group enterprises</i>       |                  |                  |
| Andre finansielle indtægter                           | 3.146.040        | 1.079.037        |
| <i>Other financial income</i>                         |                  |                  |
| Vautakursgevinster                                    | 538              | 115.350          |
| <i>Exchange gains</i>                                 |                  |                  |
|   | <b>4.185.781</b> | <b>2.531.762</b> |
| <br>  |                  |                  |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                     |                  |                  |
| <i>Financial expenses</i>                             |                  |                  |
| Andre finansielle omkostninger                        | 192.538          | 277.206          |
| <i>Other financial expenses</i>                       |                  |                  |
| Valutakurstab   | 0                | 27.667           |
| <i>Exchange loss</i>                                  |                  |                  |
|   | <b>192.538</b>   | <b>304.873</b>   |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2016/17        | 2015/16                            |
|--|----------------|------------------------------------|
|  | DKK            | DKK                                |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                    |                |                                    |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>             |                |                                    |
| Årets aktuelle skat                                | 674.938        | 340.186                            |
| <i>Current tax for the year</i>                    |                |                                    |
| Årets udskudte skat                                | 798            | 13.603                             |
| <i>Deferred tax for the year</i>                   |                |                                    |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år         | 0              | 396                                |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> |                |                                    |
|  | <b>675.736</b> | <b>354.185</b>                     |
|  |                |                                    |
| <b>6 Aktiver der måles til dagsværdi</b>           |                |                                    |
| <i>Assets measured at fair value</i>               |                |                                    |
|  |                | Investerings-<br>ejendomme         |
|  |                | <i>Investment proper-<br/>ties</i> |
|  |                | DKK                                |
| Kostpris 1. maj                                    |                | 188.000                            |
| <i>Cost at 1 May</i>                               |                |                                    |
| Kostpris 30. april                                 |                | 188.000                            |
| <i>Cost at 30 April</i>                            |                |                                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>             |                | <b>188.000</b>                     |
| <i>Carrying amount at 30 April</i>                 |                |                                    |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2016/17<br>DKK    | 2015/16<br>DKK    |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b><br><i>Investments in subsidiaries</i> |                   |                   |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   | 31.896.689        | 31.896.689        |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                              | 38.495.000        | 0                 |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>                                     | 70.391.689        | 31.896.689        |
| Andre reguleringer<br><i>Other adjustments</i>                                    | -35.200.000       | 0                 |
| Værdireguleringer 30. april<br><i>Value adjustments at 30 April</i>               | -35.200.000       | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><i>Carrying amount at 30 April</i>      | <b>35.191.689</b> | <b>31.896.689</b> |
| <i>Carrying amount at 30 April</i>  |                   |                   |

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

| Navn<br><i>Name</i>     | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i> |
|-------------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| Sosina Exploration Ltd. | London, UK                                    | GBP 452.957                             | 91%   | 43.023.136                   | -4.968.988  |

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

|   | 2016/17<br>DKK | 2015/16<br>DKK |
|---|----------------|----------------|
| <b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b><br><i>Investments in associates</i> |                |                |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   | 8.600.000      | 8.600.000      |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>   | 8.600.000      | 8.600.000      |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2016/17<br>DKK    | 2015/16<br>DKK   |
|---|-------------------|--|
| <b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b><br><i>Investments in associates (continued)</i> |                   |  |
| Værdireguleringer 1. maj<br><i>Value adjustments at 1 May</i>   | -4.809.879        | 2.250.344  |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   | 0                 | 9.620.361  |
| Modtagne udbytter<br><i>Dividends received</i>  | -3.790.121        | -16.680.584  |
| Værdireguleringer 30. april<br><i>Value adjustments at 30 April</i>   | <u>-8.600.000</u> | <u>-4.809.879</u>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><i>Carrying amount at 30 April</i>                                | <u>0</u>          | <u>3.790.121</u>   |
| <br>  |                   |  |
| <b>9 Øvrige finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Other fixed asset investments</i>                           |                   | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br><i>Other<br/>investments</i><br>DKK |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   |                   | 21.656.594   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>  |                   | 699.098  |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>   |                   | <u>22.355.692</u>  |
| Opskrivninger 1. maj<br><i>Revaluations at 1 May</i>  |                   | 28.848.907   |
| Årets opskrivninger<br><i>Revaluations for the year</i>   |                   | 2.041.378  |
| Opskrivninger 30. april<br><i>Revaluations at 30 April</i>  |                   | <u>30.890.285</u>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><i>Carrying amount at 30 April</i>                                |                   | <u>53.245.977</u>  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Egenkapital

##### Equity

|  | Selskabskapital      | Overført resultat        | Foreslået udbytte for regnskabs-<br>året | I alt             |
|--|----------------------|--------------------------|--|-------------------|
|  | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the year</i>    | <i>Total</i>      |
|  | DKK                  | DKK                      | DKK                                      | DKK               |
| Egenkapital 1. maj<br><i>Equity at 1 May</i>                     | 500.000              | 131.194.417              | 3.000.000                                | 134.694.417       |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i>         | 0                    | 0                        | -3.000.000                               | -3.000.000        |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>            | 0                    | -35.894.685              | 3.000.000                                | -32.894.685       |
| <b>Egenkapital 30. april</b><br><b><i>Equity at 30 April</i></b> | <b>500.000</b>       | <b>95.299.732</b>        | <b>3.000.000</b>                         | <b>98.799.732</b> |

Selskabskapitalen består af 2 aktier à nominelt DKK 250.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2 shares of a nominal value of DKK 250,000. 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

### 11 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:*

|  | 2016/17           | 2015/16           |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>      |                   |                   |
| <b>Mortgage loans</b>                      |                   |                   |
| Efter 5 år                                 | 0                 | 0                 |
| Mellem 1 og 5 år                           | 10.769.410        | 10.917.203        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>               |                   |                   |
| Langfristet del                            | 10.769.410        | 10.917.203        |
| <i>Long-term part</i>                      |                   |                   |
| Inden for 1 år                             | 139.766           | 139.766           |
| <i>Within 1 year</i>                       |                   |                   |
|  | <b>10.909.176</b> | <b>11.056.969</b> |
| <b>Deposita</b>                            |                   |                   |
| <b>Prepayments received from customers</b> |                   |                   |
| Mellem 1 og 5 år                           | 7.600             | 18.005            |
| <i>Between 1 and 5 years</i>               |                   |                   |
| Langfristet del                            | 7.600             | 18.005            |
| <i>Long-term part</i>                      |                   |                   |
| Inden for 1 år                             | 0                 | 0                 |
| <i>Within 1 year</i>                       |                   |                   |
|  | <b>7.600</b>      | <b>18.005</b>     |

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser** *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Eventualforpligtelser** *Contingent liabilities*

Selskabet har overfor datterselskabet Sosina Exploration Ltd. afgivet støtteerklæring, limiteret til datterselskabets løbende ordinære drift 12 måneder frem fra underskriftsdatoen af regnskabet.

*The Company has issued a letter of support to the subsidiary Sosina Exploration Ltd. which grants support to the subsidiary's ordinary operations for 12 months from the date of the approval of the Annual Report.*

Selskabet har ikke eventualaktiver og der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser ud over sædvanligt for branchen udover det ovenfor anførte.

*Besides the above, the Company has no contingent assets or liabilities besides normal for the Industry.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for ØD-S Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

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

The Annual Report of ØD-S Holding A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Translation policies

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

## Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder indtægter fra salg af ydelser til nuværende og tidligere datterselskaber samt gældseftergivelse.

#### 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 omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger i øvrigt, såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Other external expenses

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

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### 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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

## Balancen

#### Investerings ejendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år for visse ejendomme har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investerings ejendomme.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år for visse ejendomme ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 30. april 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

## Balance Sheet

#### Investment properties

In Management's opinion the classification of the properties as investment properties did not cause any difficulties.

Fair value is the amount for which the property could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

In Management's opinion the determination of fair value of certain properties for the year was enabled through comparable market transactions and, consequently, valuation is based on the expected selling price of investment properties.

In Management's opinion it has not been possible this year to determine fair value of certain properties through market information, and, consequently, valuation has been made based on a recognised valuation technique.

The fair value of certain investment properties has been determined at 30 April 2017 for each property by using a return-based model under which the expected future cash flows for the coming year com-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

bined with a rate of return form the basis of the fair value of the property. The calculations are based on property budgets for the coming years. The budget takes into account developments in rentals, vacancies, operating expenses, maintenance and administration, etc. The budgeted cash flow is divided by the estimated rate of return to arrive at the fair value of the property. The value thus calculated is adjusted for any non-operating assets such as cash and cash equivalents, deposits, etc if they are not shown separately in the balance sheet.

The valuation is not based on the statement from an external assessor.

The estimates applied are based on information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsvær-

#### Investments in subsidiaries

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

The item "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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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 the 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.

#### Fixed asset investments

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and re-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

di.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier samt andre kapitalandele, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs, og hvor dene ikke kan opgøres, opgøres en tilnærmet dagsværdi.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, eksempelvis husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

coverable amount.

#### Receivables

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

#### Current asset investments

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### Prepayments

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

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i 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.

#### 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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

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

#### Deferred income

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