

---

# **ØD-S Holding A/S**

Vermundsgade 19, st., DK-2100 København Ø

## **Årsrapport for 1. maj 2017 - 30. april 2018**

*Annual Report for 1 May 2017 - 30 April 2018*

---

CVR-nr. 73 42 27 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/9 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/9 2018*

Erik Nyborg  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2017 - 30 April 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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.

København, den 30. september 2018  
*København, 30 September 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

John Ødegaard

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Ulrik Danneskiold-Samsøe  
formand  
*Chairman*

John Ødegaard

Erik Nyborg

# 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for ØD-S Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018 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 2017 - 30 April 2018, 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 bevisgelser 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 revisionshandlinger 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 30. september 2018  
*Hellerup, 30 September 2018*

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

Jan Hetland Møller  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne23316

Conrad Lundsgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34529



# 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 2017/18 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 2017/18 udviser et overskud på DKK 3.861.002, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på DKK 99.660.734.

### 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. samt usikkerhed vedrørende selskabets tilgodehavende hos datterselskabet.

Der henvises til beskrivelse i note 1.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, bortset fra ovenfor beskrevne vedrørende usikkerhed og måling.

Financial Statements of ØD-S Holding A/S for 2017/18 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 2017/18 shows a profit of DKK 3,861,002, and at 30 April 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 99,660,734.

### 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 as well as uncertainty in respect of the Company's receivable from the subsidiary.

Refer to further description in note 1.

### Unusual events

The financial position of the Company at 30 April 2018 and of the results of the Company operations for the financial year 2017/18 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	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>0</b>	<b>54.010</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		749.467	255.000
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-486.466	-688.867
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>263.001</b>	<b>-379.857</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-631.787	-632.335
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-368.786</b>	<b>-1.012.192</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	-35.200.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	5.447.652	4.185.781
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-199.611	-192.538
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.879.255</b>	<b>-32.218.949</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.018.253	-675.736
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.861.002</b>	<b>-32.894.685</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.861.002	-35.894.685
	<u><b>3.861.002</b></u>	<u><b>-32.894.685</b></u>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>		0	188.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>188.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	35.191.689	35.191.689
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	22.901.835	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	49.102.464	53.245.977
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>107.195.988</b>	<b>88.437.666</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>107.195.988</b>	<b>88.625.666</b>
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	3.919.098
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		13.368.463	15.216.540
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	803
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		325.996	214.875
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		15.074	15.961
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.709.533</b>	<b>19.367.277</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.779</b>	<b>1.936.872</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>13.712.312</b>	<b>21.304.149</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>120.908.300</b>	<b>109.929.815</b>
<i>Assets</i>			

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		97.160.734	95.299.732
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	9	<b>99.660.734</b>	<b>98.799.732</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		10.613.976	10.769.410
Deposita <i>Prepayments received from customers</i>		0	7.600
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	10	<b>10.613.976</b>	<b>10.777.010</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	146.199	139.766
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.317.160	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		77.675	79.871
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		1.049.688	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		42.868	133.436
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>10.633.590</b>	<b>353.073</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>21.247.566</b>	<b>11.130.083</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>120.908.300</b>	<b>109.929.815</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

# 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. samt tilgodehavendet hos datterselskabet.

*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. and the receivable.*

Ledelsens vurdering baseres på bl.a. projekteringer over forventet udvinding af olie- og gasbeholdninger, herunder partneres 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 2018 DKK 19.415k (2016/17: DKK 22.056k). Ledelsen vurderer, at der ikke er et nedskrivningsbehov på kapitalandele i tilknyttede selskaber pr. 30. april 2018. Bogført værdi pr. 30. april 2018 udgør således DKK 35.192k.

Samtidig vurderer selskabets ledelse, at der ikke er nedskrivningsbehov på tilgodehavendet hos datterselskabet, der pr. 30. april 2018 udgør DKK 22.901k (2016/17: DKK 3.919k).

Den samlede regnskabsmæssig værdi af selskabets investering i Sosina pr. 30. april 2018 udgør ialt TDKK 58.094.

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 19,415k at 30 april 2018 (2016/17: DKK 22,056k). Management assess that the carrying value is not impaired as of 30 April 2018. Thus, carrying value amounts to DKK 35,192k.*

*Further, Management assesses that the receivable from the subsidiary amounting to DKK 22,901k at 30 April 2018 (2016/17: DKK 3,919k) is not impaired.*

*Carrying value of the total investment in Sosina as of April 30th, 2018 amounts to DKK 58.094k.*

*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

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	526.486	534.486
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	96.000	88.000
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	7.481	7.601
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.820	2.248
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>631.787</b>	<b>632.335</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	464.999	1.039.203
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	4.971.898	3.146.040
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	10.755	538
<i>Exchange gains</i>		
	<b>5.447.652</b>	<b>4.185.781</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	49.994	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	149.544	192.538
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	73	0
<i>Exchange loss</i>		
	<b>199.611</b>	<b>192.538</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.016.630	674.938
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	803	798
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	820	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>1.018.253</b></u>	<u><b>675.736</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	70.391.689	31.896.689
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	38.495.000
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	70.391.689	70.391.689
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-35.200.000	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	-35.200.000
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-35.200.000	-35.200.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>35.191.689</b>	<b>35.191.689</b>

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>
Sosina Exploration Ltd.	London, UK	GBP 452.957	90,8%	21.382.618	-1.982.668

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

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.600.000	8.600.000
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	8.600.000	8.600.000

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 DKK	
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b> <i>Investments in associates (continued)</i>			
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-8.600.000	-4.809.879	
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	-3.790.121	
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-8.600.000	-8.600.000	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>8 Øvrige finansielle anlægsaktiver</b> <i>Other fixed asset investments</i>			
		Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK	Andre pirer og an O <i>invest</i> D
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>		0	22
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		22.901.835	
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		0	-3
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>		22.901.835	19
Opskrivninger 1. maj <i>Revaluations at 1 May</i>		0	30
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>		0	-1
Opskrivninger 30. april <i>Revaluations at 30 April</i>		0	29
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>		<b>22.901.835</b>	<b>49</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- 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 <i>Equity at 1 May</i>	500.000	95.299.732	3.000.000	98.799.732
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.861.002	2.000.000	3.861.002
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>500.000</b>	<b>97.160.734</b>	<b>2.000.000</b>	<b>99.660.734</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

### 10 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:*

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	10.025.355	10.175.735
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	588.621	593.675
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	10.613.976	10.769.410
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	146.199	139.766
<i>Within 1 year</i>		
	<b>10.760.175</b>	<b>10.909.176</b>
<b>Deposita</b>		
<b>Prepayments received from customers</b>		
Mellem 1 og 5 år	0	7.600
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	7.600
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>0</b>	<b>7.600</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **11 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 samt afgivet tilbageholdserklæring omkring inddækning af tilgodehavende hos dattervirksomheden vedrørende tilgodehavendet der pr. 30. april 2018 udgør TDKK 22.902.

*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 as well as a declaration of indebtedness about the collection of receivables from the subsidiary regarding the receivables which as of April 30, 2018, amounts to TDKK 22,902.*

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

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for ØD-S Holding A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 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 2017/18 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 2017/18 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

### 12 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

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

#### 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.

#### 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.

#### 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

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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

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.

### **Sammenlignelige transaktioner**

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år 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 investe-

## Balance Sheet

### Investment properties

Investment properties constitute land and buildings held to earn a return on the invested capital by way of current operating income and/or capital appreciation on sale.

On acquisition investment properties are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed investment properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

After the initial recognition investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognised in the income statement.

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.

### **Comparable market transactions**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

dien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### 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.

properties.

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

The estimates applied are based on historical 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.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

#### Receivables

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

#### Prepayments

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

#### 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.

#### 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

### 12 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 acontoskatte. 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

### 12 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.

#### 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.