

---

**Lind Capital A/S**  
**Årsrapport for 2012**  
*Annual Report for 2012*

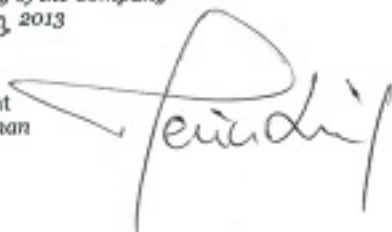
---

CVR-nr. 30 35 30 64

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den / 2013

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/3 2013*

Dirigent  
Chairman



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

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

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 10  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsrapporten 12  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 16  
*Accounting Policies*

## Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Lind Capital 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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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 Lind Capital A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

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.

Aarhus, den 27. marts 2013  
Aarhus, 27 March 2013

### Direktion Executive Board




Martin Fisker Markussen



Allan Rank Jensen

### Bestyrelse Board of Directors



Henrik Østenkjær Lind  
formand  
Chairman



Kasper Herrestrup



Annette Vibeke Lotz



Allan Viggo Tornøe Nørholm



Morten Kamp Andersen

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejerne i Lind Capital A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Lind Capital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-

To the Shareholders of Lind Capital A/S

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

We have audited the Financial Statements of Lind Capital A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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

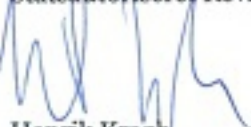
We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Aarhus, den 27. marts 2013

*Aarhus, 27 March 2013*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Lind Capital A/S  
Værkmestergade 3, 2.  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 30 35 30 64

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Aarhus

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henrik Østenkjær Lind, formand (*Chairman*)  
Kasper Herrestrup  
Annette Vibeke Lotz  
Allan Viggo Tornøe Nørholm  
Morten Kamp Andersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Martin Fisker Markussen  
Allan Rank Jensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Lind Invest ApS.

*The Company is included in the Group Annual Report of Lind Invest ApS .*

# **Beretning**

## ***Review***

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktiviteter er handel med værdipapirer.

### **Markedsoverblik**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af handel med værdipapirer på det danske, europæiske og amerikanske marked. På det danske marked er selskabet aktiv markedsdeltager, og på det europæiske og amerikanske marked benytter selskabet statistiske arbitragestrategier. Der benyttes udelukkende markedsneutrale strategier på alle markeder

### **Main activity**

The Company's activities comprise trade with stocks.

### **Market overview**

As in previous years the Company's activities have consisted of trading of securities in the Danish, European and US markets. In the Danish market the Company is an active participant in the market, while static arbitration strategies are applied regarding the European and US markets. Only market neutral strategies are used in all markets.



# Beretning

## Review

### Udvikling i året

Årets resultat for 2012 udgør TDKK -6.805 mod TDKK 5.179 i 2011. Ledelsen anser årets resultat for meget utilfredsstillende.

2012 var et markant år for selskabet, hvor fokus var på at få skabt et grundlag for selskabets vækstambitioner for de kommende år. I hovedtræk kan det her nævnes, at selskabet er gået fra at være 14 fuldtidsansatte i 2011 til at være 26 fuldtidsansatte i 2012, at selskabet har integreret ny systeminfrastruktur og herudover har samlet al handelsaktivitet ved en ny clearings- og finansieringspartner.

Det meget utilfredsstillende resultat skal hovedsageligt ses i lyset af, at selskabet med integrationen af nye medarbejdere, systemer og ny clearings- og finansieringspartner ikke har haft tilstrækkeligt fokus på at tilpasse sig skiftende markedsvilkår. Samtidig oplevede selskabet et større tab sidst på året, hvor selskabets markedsneutrale strategier blev udfordret over en kortere periode. Endvidere er resultatet for 2012 negativt påvirket med ca. TDKK 1.500 som følge af forskydninger imellem sidste handelsdag for visse primært handlede værdipapirer og sidste handelsdag for de dertilhørende værdipapirer benyttet til afdækning. Årets resultat for 2013 vil som følge heraf blive positivt påvirket med ca. TDKK 1.500.

### Development in the year

The profit/loss for the year for 2012 amounts to DKK -6,805k compared with DKK 5,179k in 2011. Management regards the result of the year as unsatisfactory.

2012 was a significant year for the Company, where focus was placed on creating a basis for the Company's growth ambitions for the coming years. Basically it can be stated that the Company has gone from 14 full-time employees in 2011 to 26 full-time employees in 2012, that the Company has integrated a new systems infrastructure and additionally placed all trading activities at a new clearings and financial partner.

The very unsatisfactory result should mainly be viewed in the light of the fact that given the integration of new employees, systems and new clearings and financial partner the Company has not had sufficient focus on adapting to the changing market conditions. At the same time the Company realised a major loss at the end of the year, where the Company's market neutral strategies were challenged over a short period of time. Furthermore, the result for 2012 has been affected negatively with approx. DKK 1,500k due to timing differences between last day of trading for certain primary traded securities and last day of trading for the accompanying securities used as hedging. Consequently, the profit/loss for 2013 will be positively affected with approx. DKK 1,500k.

# **Beretning**

## *Review*

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Selskabet forventer i 2013 at opnå økonomisk effekt af det vækstgrundlag, som selskabet har opbygget i 2012 med ansættelse af nye medarbejdere, integrationen af nyt systeminfrastruktur og samling af al handelsaktivitet ved en ny clearings- og finansieringspartner.

Samtidig er der primo 2013 gennemført en større organisationstilpasning, dels i forhold til konkrete direkte- og indirekte omkostninger, dels i forhold til at holde fokus på de forretningsområder der bidrager positivt til bundlinjen. For 2013 forventes et markant forbedret og positivt resultat.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

In 2013 the Company expects to achieve a financial effect of the basis of growth the Company has established in 2012 with the employment of new employees, integration of new systems infrastructure and placing all trading activities at a new clearings and financial partner.

At the same time 2013 has begun with a major adaptation of the organisation, partly related to actual direct and indirect costs, partly related to maintaining focus on the business areas which contributes positively to the bottom line. A significantly improved and positive result is expected for 2013.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>5.658</b>	<b>15.274</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.622	-7.503
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-614	-151
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-8.578</b>	<b>7.620</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		7	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-519	-670
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-9.090</b>	<b>6.950</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	2.285	-1.771
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.805</b>	<b>5.179</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.805	5.179
	<b>-6.805</b>	<b>5.179</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.221	850
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>2.221</b>	<b>850</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.221</b>	<b>850</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		30	4
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	43
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.023	780
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		309	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>5.362</b>	<b>827</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>440.560</b>	<b>139.474</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>38.671</b>	<b>25.342</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Currents assets</i>		<b>484.593</b>	<b>165.643</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>486.814</b>	<b>166.493</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.367	15.171
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>28.367</b>	<b>35.171</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		26	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>26</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		218.155	62.946
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		243	252
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.394	7.951
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.091	1.416
Dagsværdi af finansielle instrumenter <i>Fair value financial instruments</i>		229.538	58.757
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>458.421</b>	<b>131.322</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>458.421</b>	<b>131.322</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>486.814</b>	<b>166.493</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	12.799	7.025
Pensioner <i>Pensions</i>	617	383
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	206	95
	<b>13.622</b>	<b>7.503</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>26</b>	<b>14</b>
 <b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	334	248
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	185	422
	<b>519</b>	<b>670</b>
 <b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-2.354	1.722
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	69	47
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	2
	<b>-2.285</b>	<b>1.771</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 4 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.105
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.985
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.090</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	255
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	614
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>869</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<u><b>2.221</b></u>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 5 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000	15.172	35.172
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.805	-6.805
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>20.000</b>	<b>8.367</b>	<b>28.367</b>

Selskabskapitalen består af 20.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 20,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	20.000	20.000	20.000	139	125
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	19.861	14
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <b><i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>139</b>



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Lejeforpligtelser TDKK, uopsigelig til 15. oktober 2014 <i>Lease obligations kDKK, period of non-terminability 12 months</i>	1.744	2.695
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
I bankgæld på i alt TDKK 215.132, er der stillet sikkerhed i værdipapirer og likvide beholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Bank debt totaling kDKK 215132, has been providing security in current assets investments at a total carrying amount of</i>	465.901	164.816
<b>7 Nærtstående parter og ejerforhold</b> <i>Related parties and ownership</i>		
<b>Ejerforhold</b> <i>Ownership</i>		
Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen: <i>The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:</i>		
LF Shares ApS, Værkmestergade 3, 2., Aarhus.		
Lind Invest ApS, Værkmestergade 25, 14., 8000 Aarhus C.		

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Lind Capital A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i TDKK.

### **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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Lind Capital A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is presented in TDKK.

### **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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **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 afdækning.

### **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 "Dagsværdi finansielle instrumenter".

### **Translation policies**

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

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.

### **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.

### **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 "Fair value financial instruments".

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting Policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af værdipapirer mv. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, 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.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Income Statement**

#### **Gross profit**

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

#### **Revenue**

Revenue from the sale of securities etc is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise 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.

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

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

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Den danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Biler	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Cars	3-5 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **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.

### **Tilgodehavender**

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

### **Værdipapirer**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of 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.

### **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.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

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

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Dagsværdi af finansielle instrumenter**

Dagsværdi af finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Dagsværdi af finansielle instrumenter".

### **Fair value financial instruments**

Fair value 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 "Fair value financial instruments".