

**New Channel Holding A/S**

**Årsrapport 2014**  
*Annual report 2014*


Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

*The annual report is presented and approved at the Company's annual general meeting*

dato / date: 24. juni 2015 / 24 June 2015

  
dirigent / Chairman of the meeting

## **Indhold / Contents**

Ledelsespåtegning / <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger / <i>Company details</i>	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 / <i>Financial statements 1 January – 31 December 2014</i>	8
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	13
Balance pr. 31. december / <i>Balance sheet 31 December</i>	14
Noter / <i>Notes for the financial statements</i>	16

## **Ledelsespåtegning / *Statement by the Board of Directors and the Executive Board***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for New Channel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of New Channel Holding A/S for 2014.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In the opinion of the Board of Directors and the Executive Board the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 2014.*

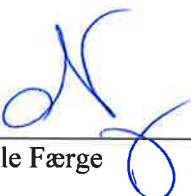
*Further, in the opinion of the Board of Directors and the Executive Board, the Management's review give a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and its financial position.*

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

København, den 24 Juni 2015

*Copenhagen 24 June 2015*


Direktion / *Executive Board:*

  
\_\_\_\_\_  
Ole Færge

Bestyrelse / *Board of Directors:*

\_\_\_\_\_  
Niels Smedegaard  
Formand / *Chairman*

\_\_\_\_\_  
Torben Carlsen

  
\_\_\_\_\_  
Ole Færge

## **Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditors' report***

Til kapitalejeren i New Channel Holding A/S  
*To the shareholder of New Channel Holding A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements***

Vi har revideret årsregnskabet for New Channel Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of New Channel Holding A/S for the financial year 1 January – 31 December 2014. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements***

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.

*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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Revisors ansvar / Auditors' responsibility**

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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

*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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, 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 auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

## **Den uafhængige revisors erklæringer / Independent auditors' report**

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### **Konklusion / Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering Report on other legal and regulatory requirements**

#### **Supplerende oplysning vedrørende andre forhold / Other matters**

Bestyrelsen har ikke godkendt og underskrevet bestyrelsesreferater og forretningsorden i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser herom. Bestyrelsen har ikke over for generalforsamlingen redegjort for selskabets økonomiske stilling i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser om kapitaltab. Bestyrelsen kan i falde ansvar herfor.

*The Board of Directors has not approved and signed minutes from board meetings and the rules of business as required by the Companies Act. The Board of Directors has not given an account of the Company's financial position to the general meeting as required by the Companies Act. The Board of Directors may be held liable in this respect.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen / Statement on the Management's review**

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

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.*

København, den 24. juni 2015

*Copenhagen 24 June 2015*

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab



Henrik Kronborg Iversen  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*



Claus Fanggaard Jacobsen  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*

## **Ledelsesberetning / Management's review**

### **Selskabsoplysninger / Company details**

New Channel Holding A/S  
Sundkrogsgade 11  
2100 København Ø

Telefon: 3342 3342  
Telephone: +45 3342 3342

CVR-nr.: 34 47 52 61  
Registration no. 34 47 52 61  
Stiftet: 13. april 2012  
Established: 13 April 2012  
Hjemstedskommune: København  
Registered office: Copenhagen  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Financial year 1 January – 31 December

### **Bestyrelse**

#### **Board of Directors**

Niels Smedegaard (formand/chairman)  
Torben Carlsen  
Ole Færge

### **Direktion**

#### **Executive Board**

Ole Færge

### **Revision**

#### **Auditors**

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
DK-2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

#### **Annual general meeting**

Ordinær generalforsamling afholdes 24. juni 2015, kl. 10.00 på selskabets adresse.

*The annual general meeting is to be held on 24 June 2015 at 10.00 on the Company's address.*

## **Ledelsesberetning / Operating review**

### **Virksomhedens hovedaktivitet / Principal activities of the Company**

New Channel Holding A/S' væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

*New Channel Holding A/S' primary activity is to own investments in subsidiaries.*

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### ***Development in activities and financial position***

Årets resultat efter skat er negativt med 171.439 tkr. (2013: negativt med 189.489 tkr.).

Årets negative resultat relaterer sig primært til nedskrivning af tilgodehavender samt kostpris med i alt 192.730 tkr. overfor selskabets dattervirksomheder, som alle har negativ egenkapital pr. 31. december 2014. Selskabet har afgivet støtteerklæring til dattervirksomhederne, og tilgodehavenderne er følgelig nedskrevet svarende til størrelsen af den enkelte dattervirksomheds negative egenkapital.

Ledelsen anser årets resultat og den økonomiske udvikling for utilfredsstillende.

*The result for the year is negative by DKK 171.439 thousand (2013: negative by DKK 189,489 thousand).*

*The negative result for the year primarily relates to the write down of receivables and investment from/of the Company's subsidiaries, in total DKK 192.730 thousand, which all have negative equity at 31 December 2014. The Company has issued letter of support to the subsidiaries, and accordingly the receivables are written down by amounts equal to the individual subsidiary's negative equity.*

*Management finds the result for the year and the financial development unsatisfactory.*

### **Kapitalberedskab / Capital resources**

Selskabets moderselskab DFDS A/S har i et letter of support givet tilsagn om at ville tilføre nødvendig likviditet, til sikring af selskabets fortsatte drift frem til minimum udgangen af 2015. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at selskabets årsregnskab for 2014 kan aflægges under forudsætning om fortsat drift (going concern).

*The Company's parent company, DFDS A/S, has in a letter of support agreed to provide any liquidity necessary to enable the Company to continue its operation until at least the end of 2015. Consequently, Management is of the opinion that the financial statements for 2014 can be prepared under the going concern basis.*

## **Ledelsesberetning / Operating review**

### ***Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date***

Den 7. juni 2015 annoncerede DFDS, at selskabet havde afgivet tilbud på de to Eurotunnel færger Rodin og Berlioz indeholdende put option til Eurotunnel og den 22. juni 2015 annoncerede DFDS at dette tilbud var blevet accepteret.

Bestyrelserne i DFDS A/S, New Channel Company A/S og New Channel Holding A/S påtænker at fusionere New Channel Company A/S og New Channel Holding A/S ind i DFDS A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2015. Beslutter bestyrelserne at gennemføre fusionerne ophører New Channel Company A/S og New Channel Holding A/S.

*DFDS announced on the 7 June 2015 that the company had made a binding offer for bare-boat chartering the two Eurotunnel ferries Rodin and Berlioz containing put options to Eurotunnel. The 22 June 2015 DFDS announced that the offer had been accepted.*

*The board of directors in DFDS A/S, New Channel Company A/S and New Channel Holding A/S plans to merge New Channel Company A/S and New Channel Holding A/S into DFDS A/S with accounting impact from 1 Januar 2015. If the board of directors decide to complete the mergers New Channel Company A/S and New Channel Holding A/S will cease to exist.*

## **Årsregnskab 1. januar – 31. December / *Financial statements 1 January – 31 December***

### **Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies***

Årsrapporten for New Channel Holding A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser valgt ikke at udarbejde koncernregnskab, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for DFDS A/S for 2014. DFDS A/S udarbejder koncernregnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske krav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

*The annual report of New Channel Holding A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*The financial statements are prepared based on the same accounting policies as last year.*

*In accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, the Company has decided not to prepare consolidated financial statements as the Company is included in the consolidated financial statements of DFDS A/S for 2014. DFDS A/S prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### ***Foreign currency translation***

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

*On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

*Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

*Fixed assets purchased in foreign currency are measured to the exchanged rate at the transaction date.*

# Årsregnskab 1. januar – 31. december / *Financial statements 1 January – 31 December*

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Business combinations*

Koncerninterne køb (og salg) af virksomheder og aktiviteter indregnes i henhold til sammenlægningsmetoden, hvorved eventuelle forskelle mellem købsvederlag og de handlede virksomheders/aktiviteters regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Sammenlægningen af resultatopgørelsen foretages for hele den regnskabsperiode, hvor virksomhedssammenslutningen finder sted og der foretages tilpasning af sammenligningstal for tidligere år.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

*Intra group transactions of companies and activities are accounted in accordance with the uniting-of-interest method where differences between the purchase consideration and the book value of the net assets of the traded companies/activities are recognised directly in equity.*

*Uniting of the income statement is made for the entire period in which the business combination takes place and the comparative figures for previous years are restated.*

*Enterprises acquired or formed during the year are recognised from the date of acquisition or formation. Acquisitions of enterprises are accounted for using the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.*

### Resultatopgørelse

#### *Income statement*

### Finansielle indtægter og omkostninger

#### *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

*Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies.*

# Årsregnskab 1. januar – 31. december / *Financial statements 1 January – 31 December*

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

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

Årets skat, 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

*Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.*

### Balance

#### *Balance sheet*

### Finansielle anlægsaktiver

#### *Financial assets*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris og med fradrag af nedskrivninger.

*Investments in subsidiaries are measured at cost price and by reduction of impairments.*

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

#### *Impairment of non-current assets*

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes kapitalværdien. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet.

*The carrying amount of investments in subsidiaries is subject to an annual test for indications of impairment.*

*Impairment tests are conducted of individual assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

*The recoverable amount is its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset.*

# Årsregnskab 1. januar – 31. december / *Financial statements 1 January – 31 December*

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

#### *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

*Receivables are measured at amortised cost.*

*Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made on an individual basis.*

*Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.*

### Selskabsskat og udskudt skat

#### *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat 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 de 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.

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december / *Financial statements 1 January – 31 December***

### **Anvendt regnskabspraksis**

*Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.*

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities . Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.*

*Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Adjustments to deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.*

### **Gældsforpligtelser**

#### ***Liabilities other than provisions***

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

*Financial liabilities which includes borrowings from credit institutes, trade payables and payables to affiliated companies are recognised at the date of the borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost.*

*Other liabilities are measured at net realisable value.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december /  
Financial statements 1 January – 31 December**

**Resultatopgørelse / Income statement**

DKK'000	Note	2014	2013
<b>Bruttoresultat / Gross profit</b>		-16	-49
<b>Resultat af primær drift / Ordinary operating profit</b>		-16	-49
Nedskrivning af finansielle aktiver / <i>Impairment of financial assets</i>	5	-192.730	-189.119
Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>	2	43.816	14.101
Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>	3	-15.803	-14.493
<b>Resultat før skat / Result before tax</b>		-164.733	-189.560
Skat af årets resultat / <i>Tax on result of the year</i>	4	-6.706	71
<b>Årets resultat / Result for the year</b>		-171.439	-189.489
 <b>Forslag til resultatdisponering / Proposed distribution of loss</b>			
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		-171.439	-189.489
		-171.439	-189.489

**Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /  
Financial statements 1 January – 31 December 2014**

**Balance pr. 31. december / Balance sheet 31 December**

DKK'000	Note	2014	2013
<b>AKTIVER / ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver / Non-current assets</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver / Investments</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder / Investments in subsidiaries	5	0	0
<b>Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver / Current assets</b>			
<b>Tilgodehavender / Receivables</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from affiliated companies		248.051	376.293
Andre tilgodehavender / Other receivables		0	25.766
Udskudt skat / Deferred tax		0	129
		<b>248.051</b>	<b>402.188</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt / Total current assets</b>		<b>248.051</b>	<b>402.188</b>
<b>AKTIVER I ALT / TOTAL ASSETS</b>		<b>248.051</b>	<b>402.188</b>

**Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /**  
***Financial statements 1 January – 31 December 2014***

**Balance pr. 31. december / *Balance sheet 31 December***

DKK'000	Note	2014	2013
<b>PASSIVER / <i>EQUITY AND LIABILITIES</i></b>			
<b>Egenkapital / <i>Equity</i></b>	6		
Aktiekapital / <i>Share capital</i>		500	500
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		-319.996	-148.557
<b>Egenkapital i alt / <i>Total equity</i></b>		<u>-319.496</u>	<u>-148.057</u>
<b>Gældsforpligtelser / <i>Liabilities</i></b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Current liabilities</i></b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Payables to affiliated companies</i>		560.937	497.016
Anden gæld / <i>Other payables</i>		35	53.729
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		6.575	0
		<u>567.547</u>	<u>550.745</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt / <i>Total liabilities</i></b>		<u>567.547</u>	<u>550.745</u>
<b>PASSIVER I ALT / <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i></b>		<u>248.051</u>	<u>402.188</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. / <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i></b>	7		
<b>Nærtstående parter / <i>Related party disclosures</i></b>	8		

**Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /**  
***Financial statements 1 January – 31 December 2014***

**Noter / Notes for the financial statements**

**1 Personaleomkostninger / Staff costs**

Direktion og bestyrelse modtager ikke vederlag eller bestyrelseshonorar.

*Executive Board and Board of Directors do not receive remuneration.*

	2014	2013
DKK'000		
<b>2 Finansielle indtægter / Financial income</b>		
Renteindtægter fra dattervirksomheder / <i>Interest from subsidiaries</i>	14.578	11.145
Øvrige finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>	29.238	2.956
	<u>43.816</u>	<u>14.101</u>
<p>Selskabets tidligere minoritetsaktionær har i juni 2014 eftergivet sit lånetilgodehavende hos selskabet på DKK 27,9 mio. / <i>The Company's former minority shareholder has in June 2014 waived its loan receivable due from the Company amounting to DKK 27.9 mio.</i></p>		
<b>3 Finansielle omkostninger / Financial expenses</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder / <i>Interest to affiliated companies</i>	-14.401	-10.189
Øvrige finansielle omkostninger / <i>Other financial expenses</i>	-1.402	-4.304
	<u>-15.803</u>	<u>-14.493</u>
<b>4 Skat af årets resultat / Tax on result for the year</b>		
Skat af årets resultat / <i>Tax on result for the year</i>	-6.835	15
Regulering af udskudt skat tidligere år / <i>Adjustments to deferred tax previous years</i>	105	0
Årets regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax</i>	24	56
	<u>-6.706</u>	<u>71</u>

**Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /**  
**Financial statements 1 January – 31 December 2014**

**Noter / Notes to the financial statements**

DKK'000

<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder / Investments in subsidiaries</b>	
Kostpris 1. januar 2014 / Cost 1 January 2014	133.410
Tilgang / Additions	41.910
Kostpris 31. december 2014 / Cost 31 December 2014	175.320
Værdireguleringer 1. januar 2014 / Value adjustments 1 January 2014	-133.410
Årets værdireguleringer / Value adjustments for the year	-41.910
Værdireguleringer 31. december 2014 / Value adjustments 31 December 2014	-175.320
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 / Book value 31 December 2014</b>	<b>0</b>

Grundet afgivelse af støtteerklæringer til dattervirksomheder med negativ egenkapital er der pr. 31. december 2014 foretaget nedskrivning af tilgodehavender hos de respektive dattervirksomheder svarende til den negative egenkapital, i alt tDKK 339.940 (2013: tDKK 189.119).

*Due to issuance of letter of support to subsidiaries with negative equity the company has at 31 December 2014 written down receivables due from the respective subsidiaries equivalent to the negative equity, in total tDKK 339,940 (2013: tDKK 189,119).*

Navn / Name	Hjemsted <i>Registered</i>	Stemme- og ejer- andel <i>Vote and share of ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets re- sultat <i>Result for the year</i>
			DKK'000	DKK'000
<b>Dattervirksomheder</b> <b>Subsidiaries</b>				
New Channel Company A/S	København, Dan- mark <i>Copenhagen, Denmark</i>	100 %	-201.318	-104.095
DFDS Seaways S.A.S.	Paris, Frankrig <i>Paris, France</i>	100 %	-138.622	-88.301
NCC S.A.S.	Paris, Frankrig <i>Paris, France</i>	100 %	-215	37

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder / *All subsidiaries are separate legal entities*

.I henhold til franske regnskabslovgivning udgør egenkapitalen i DFDS Seaways S.A.S tDKK -130.948 og årets resultat DKK -82,757 / *According to French accounting regulation the Equity in DFDS Seaways S.A.S amounts to tDKK -130.948 and result for the year amounts to tDKK -82,757.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /**  
***Financial statements 1 January – 31 December 2014***

**Noter / Notes to the financial statements**

**6 Egenkapital / Equity**  
**DKK'000**

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
1. januar 2014 / <i>1 January 2014</i>	500	-148.557	-148.057
Overført, jf. Resultatdisponering / <i>Transferred pursuant to proposed distribution of loss</i>	0	-171.439	-171.439
<b>31. december 2014 / <i>31 December 2014</i></b>	<b>500</b>	<b>-319.996</b>	<b>-319.496</b>

Der henvises til afsnittet "Kapitalberedskab" i ledelsesberetningen for oplysninger om kapitalforhold og grundlaget for, at årsregnskabet for 2014 aflægges efter forudsætning om fortsat drift (going concern).

*Refer to section "Capital resources" in the Management's review for information about capital resources and the basis why the financial statements for 2014 are prepared on the going concern basis.*

**Aktiekapital / Share Capital**

Aktiekapitalen består af 500 aktier af 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen af selskabet.

*The share capital comprises of 500 shares of DKK 1,000 each. All shares rank equally. The share capital is unchanged since the incorporation of the company.*

**7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. / Contractual obligations and contingencies, etc.**

**Eventualforpligtelser / Contingent liabilities**

Selskabet har afgivet støtteerklæringer til sine dattervirksomheder. Der påhviler herudover ikke selskabet nogen eventualforpligtelser.

*The Company has issued letter of support to its subsidiaries. Except for this, the Company has no other contingent liabilities.*

**8 Nærtstående parter / Related party disclosures**

New Channel Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
*New Channel Holding A/S' related parties comprise the following:*

**Bestemmende indflydelse / Parties exercising control**

DFDS A/S, Sundkrogsgade 11, 2100 København Ø.

*DFDS A/S, Sundkrogsgade 11, DK-2100 Copenhagen Oe*

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014 /**

### ***Financial statements 1 January – 31 December 2014***

#### **Noter / Notes to the financial statements**

##### **Ejerforhold / Ownership**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

DFDS A/S  
Sundkrogsgade 11  
2100 København Ø

*The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the voting rights or minimum 5% of the share capital:*

*DFDS A/S  
Sundkrogsgade 11  
DK-2100 Copenhagen Oe*