
Premier Tax Free A/S

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

CVR-nr. 28 89 68 75

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 3 /6 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /6 2013*

Peter Conor Flanagan
Dirigent
Chairman



pwc

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 8
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 9
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 11
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Premier Tax Free 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.

København, den 3. juni 2013
København, 3 June 2013

Direktion ***Executive Board***

Peter Conor Flanagan

Bestyrelse ***Board of Directors***

Catriona Connaughton

Patrick Gerald Francis Faherty

Christopher David Parkin

Peter Conor Flanagan

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Premier Tax Free 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Premier Tax Free A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Premier Tax Free 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 retvisen-

To the Shareholder of Premier Tax Free A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Premier Tax Free 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

de billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af års-regnskabet.

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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion, henviser vi til årsregnskabets note 4, hvori ledelsen redegør for, at selskabets egenkapital er tabt, og at denne, baseret på ledelsesgodkendt plan vedtaget på generalforsamlingen den 31. maj 2012, forventes reetableret ved selskabets egen drift over en 1-2 årig periode.

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 effective-ness 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.

Emphasis of Matter

Without it affecting our conclusion we refer to note 4 to the Financial Statements in which Management explains that the Company's equity has been lost and that, based on a plan adopted at the general meeting on 31 May 2012, equity is expected restored through the Company's operations over a 1-2 year period.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Endvidere redegør ledelsen for, at selskabet i regnskabsåret samt i tidligere regnskabsår har modtaget finansiering fra andre koncernselskaber til sikring af selskabets løbende drift. Der er ledelsens forventning, at selskabet også i 2013 vil modtage tilstrækkelig likviditet fra koncernselskaber til sikring af, at selskabet kan indfri sine forpligtelser i takt med, at de forfalder, hvorfor årsregnskabet aflægges efter forudsætningen om fortsat drift. Væsentlige afvigelser fra ledelsens forventninger kan væsentligt påvirke selskabets fortsatte drift og finansielle stilling.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 3. juni 2013

Hellerup, 3 June 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Fabricius

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Management moreover explains that the Company has received financing from other group enterprises securing the Company's day-to-day operation in the year and in previous years. Management expects that also in 2013 the Company will receive adequate cash from group enterprises ensuring that the Company will be able to meet its obligations as they fall due for payment and, consequently, the Financial Statements are presented under the assumption of going concern. Material deviations from Management's expectations may affect the continued operation and financial position of the Company significantly.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Premier Tax Free A/S
Sankt Jørgens Vej 1
4000 Roskilde

Telefon: + 45 70 20 83 07

Telephone:

Telefax: + 45 70 20 93 07

Facsimile:

Hjemmeside: www.premiertaxfree.com

Website:

CVR-nr.: 28 89 68 75

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 15. marts 2005

Incorporated: 15 March 2005

Hjemstedskommune: Roskilde

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Catriona Connaughton
Patrick Gerald Francis Faherty
Christopher David Parkin
Peter Conor Flanagan

Direktion *Executive Board*

Peter Conor Flanagan

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Exponent (Connacht) SPV 1 Limited.

The Company is included in the Group Annual Report of Exponent (Connacht) SPV 1 Limited .

Koncernregnskabet for Exponent (Connacht) SPV 1 Limited kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Exponent (Connacht) SPV 1 Limited may be obtained at the following address:

12 Henrietta Street
London
WC2E 8LH
United Kingdom

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er levering af alle tjenesteydelser i forbindelse med behandlingen og refusion af omsætningsafgifter og moms til turister. Enhver virksomhed vedrørende markedsføring og salg fremmede foranstaltninger, hvis formål er at fremme indkøb og anden turistvirksomhed til turister i Danmark. Forsyning af programmel og maskinel til at lette indførelsen af disse tjenesteydelser og anden efter bestyrelsens skøn hermed forbunden virksomhed.

Selskabets aktiviteter er endnu ikke iværksat, da selskabet i 2011 tabte en sag ved Østre Landsret om etablering af momsrefusionsaktiviteter ved brug af dobbeltsalgskonceptet i Danmark. Selskabet ankede sagen til Højesteret, som afsagde dom den 12. marts 2013, hvori Højesteret stadfæstede landsrettens dom.

Ledelsen har igangsat momsrefusionsaktiviteter i 2013 ved brug af enkelttagskonceptet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 72.297, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 105.099.

Økonomisk situation

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2012 TDKK 105, hvormed mere end 50 % af selskabskapitalen er tabt. Selskabet er derfor omfattet af reglerne om kapitaltab i selskabsloven.

Selskabets bestyrelse har på bestyrelsesmøde den 1. april 2012 vedtaget en plan om reetablering af

Main activity

The Company's activity consists in delivery of all services provided in connection with execution of refunds of sales tax and VAT to tourists. Any business related to marketing and promotional measures with the purpose of advancing purchase and other business for tourists in Denmark. The supply of software and hardware to facilitate the implementation of these services and other related business at the discretion of the Board of Directors.

The Company's activities have not yet commenced as in 2011 the Company failed in an action at the Danish Eastern High Court concerning establishment of VAT refund activities under the "double-sale" concept in Denmark. The Company filed an appeal with the Danish Supreme Court which on 12 March 2013 delivered the judgment to uphold the decision of the Eastern High Court.

Management commenced the VAT refund activities in 2013 using the "single-sale" concept.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a loss of DKK 72,297, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 105,099.

Financial situation

The Company's equity was DKK 105k at 31 December 2012 whereupon more than 50% of the share capital has been lost. The Company is therefore subject to the capital loss provisions of the Danish Companies Act.

At its meeting on 1 April 2012 the Company's Board of Directors adopted a plan for the

Beretning

Review

selskabets egenkapital ved fremtidig indtjening over perioden 2012 - 2014, som er vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2012. Som følge af ny ejerstruktur i koncernen forventes planen for reetablering af selskabets egenkapital først iværksat i 3. kvartal 2013. Uagtet dette er det fortsat ledelsens forventning, at selskabets egenkapital reetableres inden 2014. Såfremt den ledelsesgodkendte plan ikke realiseres som forventet, har selskabets aktionær tilkendegivet at ville forhøje kapitalen ved kontant kapitalindskud efter udløb af den oprindelige 3-årige periode.

Premier Tax Free A/S har i regnskabsåret samt i tidligere regnskabsår modtaget finansiering fra andre koncernselskaber til sikring af selskabets løbende drift. Det er ledelsens forventning, at selskabet også i 2013 vil modtage tilstrækkelig likviditet fra koncernselskaber til sikring af, at selskabet kan indfri sine forpligtelser i takt med, at de forfalder. Som grundlag for ledelsens vurdering er modtaget letter of support dateret 17. maj 2013 fra koncernselskabet Fintrax Group Holdings Ltd. Baseret herpå har ledelsen valgt at aflægge årsrapporten for 2012 efter forudsætningen om going concern.

Begivenheder efter balancedagen

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

restoration of the Company's equity through future earnings over the period 2012 - 2014 which has been adopted at the Company's Annual General Meeting on 31 May 2012. As a consequence of a new ownership structure in the Group, the planned reestablishment of the Company's equity will not be initiated until Q3 2013. Despite this, Management still expects the Company's equity to be reestablished before 2014. If this plan is not implemented as expected, the Company's shareholder has accepted to increase the capital through cash capital contribution after the end of the three-year period.

Premier Tax Free A/S has received financing from other group enterprises securing the Company's day-to-day operation in the year and in previous years. Management expects that also in 2013 the Company will receive adequate cash from group enterprises ensuring that the Company will be able to meet its obligations as they fall due for payment. Management's assessment is based on the letter of support dated 17 May 2013 received from the group company Fintrax Group Holdings Ltd. Consequently, Management has chosen to present the Annual Report for 2012 under the assumption of going concern.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		96.331	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-322.817	-383.595
Bruttoresultat Gross loss		-226.486	-383.595
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	0	253
Resultat før skat Profit/loss before tax		-226.486	-383.342
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	154.189	176.518
Årets resultat Net profit/loss for the year		-72.297	-206.824

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-72.297	-206.824
		-72.297	-206.824

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012	2011
		DKK	DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		689.655	721.923
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		16.359	151.606
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		49.391	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		755.405	873.529
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		209.988	14.058
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		965.393	887.587
Aktiver <i>Assets</i>		965.393	887.587

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		600.000	600.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-494.901	-422.604
Egenkapital Equity	3	105.099	177.396
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		533.922	102.889
Anden gæld <i>Other payables</i>		326.372	607.302
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		860.294	710.191
Gældsforpligtelser Debt		860.294	710.191
Passiver Liabilities and equity		965.393	887.587
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	253
	0	253
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-104.798	-176.518
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-49.391	0
	-154.189	-176.518

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	600.000	-422.604	177.396
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-72.297	-72.297
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	600.000	-494.901	105.099
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2012 TDKK 105, hvormed mere end 50 % af selskabskapitalen er tabt. Selskabet er derfor omfattet af reglerne om kapitaltab i selskabsloven.

The Company's equity was DKK 105k at 31 December 2012 whereupon more than 50% of the share capital has been lost.

The Company is therefore subject to the capital loss provisions of the Danish Companies Act.

Selskabets bestyrelse har på bestyrelsesmøde den 1. april 2012 vedtaget en plan om reetablering af selskabets egenkapital ved fremtidig indtjening over en periode 2012 - 2014, som er vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2012. Som følge af ny ejerstruktur i koncernen forventes planen for reetablering af selskabets egenkapital først iværksat i 3. kvartal 2013. Uagtet dette er det fortsat ledelsens forventning, at selskabets egenkapital reetableres inden 2014. Såfremt den ledelsesgodkendte plan ikke realiseres som forventet, har selskabets aktionær tilkendegivet at ville forhøje kapitalen ved kontant kapitalindskud efter udløb af den oprindelige 3-årige periode.

At its meeting on 1 April 2012 the Company's Board of Directors adopted a plan for the restoration of the Company's equity through future earnings over the period 2012 - 2014 which has been adopted at the Company's Annual General Meeting on 31 May 2012. As a consequence of a new ownership structure in the Group, the planned reestablishment of the Company's equity will not be initiated until Q3 2013. Despite this, Management still expects the Company's equity to be reestablished before 2014. If this plan is not implemented as expected, the Company's shareholder has accepted to increase the capital through cash capital contribution after the end of the three-year period.

Premier Tax Free A/S har i regnskabsåret samt i tidligere regnskabsår modtaget finansiering fra andre koncernselskaber til sikring af selskabets løbende drift. Det er ledelsens forventning, at selskabet også i 2013 vil modtage tilstrækkelig likviditet fra koncernselskaber til sikring af, at selskabet kan indfri sine forpligtigelser i takt med, at de forfalder. Som grundlag for ledelsens vurdering er modtaget letter of support dateret 17. maj 2013 fra koncernselskabet Fintrax Group Holdings Ltd. Baseret herpå har ledelsen valgt at aflægge årsrapporten for 2012 efter forudsætningen om going concern.

Premier Tax Free A/S has received financing from other group enterprises securing the Company's day-to-day operation in the year and in previous years. Management expects that also in 2013 the Company will receive adequate cash from group enterprises ensuring that the Company will be able to meet its obligations as they fall due for payment. Management's assessment is based on the letter of support dated 17 May 2013 received from the group company Fintrax Group Holdings Ltd. Consequently, Management has chosen to present the Annual Report for 2012 under the assumption of going concern.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen består af 600.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 600,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

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

	2012	2011	2010	2009	2008
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	600.000	600.000	600.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	100.000	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	600.000	600.000	600.000	600.000	500.000

4 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Premier Tax Free B.V., Amsterdam, Holland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Premier Tax Free A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Premier Tax Free 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, advokat, revision mv.

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

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

Income Statement

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise administrative expenses, legal fees, audit fees, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med Fintrax Payment Systemt A/S. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with Fintrax Payment Systems A/S. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Receivables

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

Dividend

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

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