



Tlf: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-no. 20 22 26 70

HELLERUP FINANS A/S

ÅRSRAPPORT ANNUAL REPORT

2013/14

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 10. november 2014**

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Torben Steen Jensen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 29 15 00 95
CVR NO. 29 15 00 95

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. juli 2013 - 30. juni 2014 <i>Financial Statements 1 July 2013 - 30 June 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-12
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-19

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet <i>Company</i>	Hellerup Finans A/S Strandvejen 163, 2. th. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 29 15 00 95 <i>CVR no.:</i>
	Stiftet: 1. juli 2005 <i>Established:</i> 1 July 2005
	Hjemsted: Gentofte <i>Registered Office:</i>
	Regnskabsår: 1. juli 2013 - 30. juni 2014 <i>Financial Year:</i> 1 July 2013 - 30 June 2014
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Steen Puch Holm-Larsen, Formand <i>Chairman</i> Thomas Sonne-Schmidt Torben Steen Jensen
Direktion <i>Board of Executives</i>	Torben Steen Jensen
Revision <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Nykredit Bank A/S Nørgaardsvej 1 2800 Lyngby

Oversættelsesforbehold Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
Translation Disclaimer *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Hellerup Finans A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Hellerup Finans A/S for the year 1 July 2013 - 30 June 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Gentofte, den 4. november 2014

Gentofte, 4 November 2014

Direktion

Board of Executives

Torben Steen Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Steen Puch Holm-Larsen
Formand

Thomas Sonne-Schmidt

Torben Steen Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Hellerup Finans A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Hellerup Finans A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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.

To the Shareholders of Hellerup Finans A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Hellerup Finans A/S for the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Financial Statements

The board of directors and board of executives are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes maintaining the internal control as board of directors and board of executives determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 revisionshandlinger, 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, 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 4. november 2014
Copenhagen, 4 November 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Dan Bøøk Malmstrøm
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further 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.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er investeringsvirksomhed for egen regning, strukturering af investeringsmuligheder indenfor energi, ejendomme og virksomheder

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne har været stigende i året bl.a. via ansættelse af flere medarbejdere og udvidelse af forretningsområder. Ledelsen er tilfreds med det opnåede resultat og forventer yderligere øgede positive resultater i de kommende år i kraft grundet øget medarbejderstab og flere forretningsområder.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's most significant activities comprise investment for own account, structuring of investment opportunities within energy, properties and businesses.

Development in activities and financial position

The activities were increasing during the years, among others by employment of new staff and expansion of business areas. Management is pleased with the results achieved and expects higher positive results in the coming years as result of the higher number of staff and new business areas.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Hellerup Finans A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Hellerup Finans A/S for 2013/14 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser samt kapitalandele mv. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of services and shares etc. is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT and duties and less discounts related to the sale.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0-30%
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>		

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary and associated enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary and associated enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

The acquisition method is applied in connection with purchase of enterprises. Added value in the form of consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of management's experience of the specific business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years.

Net revaluation of investments in subsidiary and associated enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiaries and associated enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the deficit of the subsidiaries and associated enterprises.

Receivables

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt andre kapitalandele der måles til kost balancedagen.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Securities and investments

Securities and equity investments recognised as current assets include equity investments in group enterprises and associates as well as other equity investments that are measured at cost on the balance sheet date.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 25 %.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2013/14 kr. DKK	2012/13 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		14.373.271	12.611.151
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-9.899.908	-11.200.896
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-57.500	0
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		4.415.863	1.410.255
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>		-144.567	467.797
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		7.353	10.077
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-320	-599
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		4.278.329	1.887.530
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-1.088.268	-359.597
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		3.190.061	1.527.933
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		3.190.061	1.527.933
I ALT..... <i>TOTAL</i>		3.190.061	1.527.933

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2014 kr. DKK	2013 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		287.500	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	3	287.500	0
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		338.499	608.066
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.162.200	1.162.200
Lejededpositum..... <i>Rent deposit</i>		193.640	193.640
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	1.694.339	1.963.906
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		1.981.839	1.963.906
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.133.200	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		165.125	6.264.100
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		5.481.366	8.823.665
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>		7.724	20.540
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		25.122.022	320.494
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		33.909.437	15.428.799
Kapitalandele dattervirksomheder..... <i>Equity investments, group enterprises</i>		6.854.500	0
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		280.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>		5.153.499	0
Værdipapirer..... <i>Current investments</i>		12.287.999	0
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.241.970	2.116.965
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		52.439.406	17.545.764
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		54.421.245	19.509.670

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2014 kr. DKK	2013 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		30.000.000	3.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		12.332.268	9.142.207
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	42.332.268	12.142.207
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		7.386.283	2.761.382
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.075.452	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.554.192	4.606.081
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		73.050	0
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		12.088.977	7.367.463
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		12.088.977	7.367.463
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		54.421.245	19.509.670
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	6		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	7		

NOTER
NOTES

	2013/14 kr. DKK	2012/13 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	9.673.458	10.881.045	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	127.000	186.000	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	99.450	133.851	
<i>Social security costs</i>			
	9.899.908	11.200.896	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.075.452	352.750	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	12.816	6.847	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.088.268	359.597	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. juli 2013.....		74.000	
<i>Cost 1 July 2013</i>			
Tilgang.....		345.000	
<i>Addition</i>			
Kostpris 30. juni 2014.....		419.000	
<i>Cost 30 June 2014</i>			
Afskrivninger 1. juli 2013.....		74.000	
<i>Amortisation 1 July 2013</i>			
Årets afskrivninger.....		57.500	
<i>Depreciation</i>			
Afskrivninger 30. juni 2014.....		131.500	
<i>Depreciation 30 June 2014</i>			
Værdireguleringer til dagsværdi 1. juli 2013.....		0	
<i>Value adjustment of fair value 1 July 2013</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014.....		287.500	
<i>Carrying amount at 30 June 2014</i>			

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Note

4

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	Lejededpositum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. juli 2013..... <i>Cost 1 July 2013</i>	12.546.270	1.162.200	78.394
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	0	188.000
Afgang..... <i>Disposal</i>	-125.000	0	-78.394
Kostpris 30. juni 2014..... <i>Cost 30 June 2014</i>	12.421.270	1.162.200	188.000
Ned- og afskrivninger 1. juli 2013..... <i>Write-down and amortisation 1 July 2013</i>	11.938.204	0	
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	144.567	0	
Ned- og afskrivninger 30. juni 2014..... <i>Write-down and amortisation 30 June 2014</i>	12.082.771	0	
Saldo ultimo..... <i>End of year</i>	338.499	1.162.200	188.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014..... <i>Carrying amount at 30 June 2014</i>	338.499	1.162.200	188.000

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

4

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in associates

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S	12.342.025	-204.245	94 %
K/S Energipension Brandenburg (omsætningsaktiv).....	8.000.734	-79.554	60 %
Venere Invest A/S (omsætningsaktiv) - har endnu ikke aflagt regnskab.....	0	0	86 %

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Investments in associates

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Mainz Invest A/S (omsætningsaktiv).....	500.000	171.312	32 %

Aktiebesiddelsen i Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (Active Capital Bonds A/S) er ved stiftelsen optaget til indre værdi 12.546.270 kr., reguleret for realiseret intern avance på salg af goodwill 12.406.000 kr.

The possession of shares in Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (Active Capital Bonds A/S) at the time of establishment has been calculated at the carrying equity value DKK 12.546.270, regulated for realised intercompany profit from sale of goodwill DKK 12.406.000.

Egenkapital

Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2013.....	3.000.000	9.142.207	12.142.207
<i>Equity 1 July 2013</i>			
Kapitalforhøjelse.....	27.000.000		27.000.000
<i>Capital increase</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.190.061	3.190.061
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 30. juni 2014.....	30.000.000	12.332.268	42.332.268
<i>Equity 30 June 2014</i>			

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Operationel leasing og huslejekontrakt

Operating lease and lease contract

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, hvorpå restleasingydelse udgør ca. 40 tkr. Herudover har selskabet indgået huslejekontrakt, hvorpå lejeudgifterne i uopsigelsesperioden udgør 282 tkr.

The Company has entered into operating lease agreements at which the residual lease payments is approx. DKK ('000) 40. In addition, the Company has entered into lease contract at which the residual rental costs in the non-care period amounts to DKK ('000) 282.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

The companies of the group are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

6

NOTER
NOTES

Note

Ejerforhold

7

Ownership

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Hellerup Finans Holding A/S
Strandvejen 163 2 th
2900 Hellerup