

Michael Limb Holding ApS

CVR-nr. / Reg no. 33 04 35 46

Årsrapport for 2012 **Annual Report for 2012**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.04.13

Mikkel Egede Birkeland
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 15
Noter Notes	16 - 17

Selskabet

The company

Michael Limb Holding ApS
Gribskovvej 2
2100 København Ø
Hjemsted / Registered office: København Ø
CVR-nr. / Reg. No.: 33 04 35 46
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Hans-Henrik Horsted Eriksen
Mikkel Egede Birkeland
Michael Stener Limb
Michelle Victoria Nevett, formand

Direktion

Executive Board

Mikkel Egede Birkeland

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parentcompany

Michael Limb Holdings Ltd.

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 for Michael Limb Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. april 2013
Copenhagen, April 16, 2013

Direktionen Executive Board

Mikkel Egede Birkeland

Bestyrelsen Board of Directors

Hans-Henrik Horsted Eriksen

Mikkel Egede Birkeland

Michael Stener Limb

Michelle Victoria Nevett
Formand / Chairman

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 for Michael Limb Holding ApS.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Til kapitalejeren i Michael Limb Holding ApS

To the capital owner of Michael Limb Holding ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Michael Limb Holding ApS for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Michael Limb Holding ApS for the financial year 01.01.12 - 31.12.12, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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

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.

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 that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

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 company's prepa-

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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 16. april 2013

Copenhagen, April 16, 2013

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Bisgaard

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration 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 the Management, 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.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.12 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Kim Nielsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og direkte eller indirekte at foretage investeringer i øvrigt.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

I maj 2012 er selskabets portefølje blevet solgt til moderselskab Michael Limb Holdings Ltd, og samtidig har Michael Limb Holding ApS stillet et rentebærende lån til rådighed for moderselskabet. Siden maj 2012 har lånet været den eneste aktivitet i Michael Limb Holding ApS. Endvidere er en stor del af Michael Limb Holding ApS's egenkapital blevet udbetalt i form af udbytte med henblik på at flytte aktiviteterne til moderselskabet i England, hvor ejeren er bosiddende.

Da den ultimative ejer af virksomhed er bosiddende i England har Michael Limb Holding ApS engelske pund som sin hovedvaluta og derfor er væsentlige dele af balancen eksponeret mod kursudviklingen i GBP.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.12 - 31.12.12 udviser et resultat på DKK 5.443.349 mod DKK -2.635.195 for tiden 01.01.11 - 31.12.11. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.086.907.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet hændelser, der væsentligt påvirker det aflagte regnskab.

Selskabets forventede udvikling

Michael Limb Holding ApS har fortsat stillet et

Main activities

The main activity is to own shares and directly or indirectly to perform investments.

Development in the company's financial activities and affairs

In May 2012, the company's portfolio has been sold to the parent company Michael Limb Holdings Ltd, and at the same time, Michael Limb Holding ApS has granted an interest-bearing loan to the parent company. Since May 2012, this loan has been the only activity in Michael Limb Holding ApS. Furthermore, a significant part of the equity capital has been paid out by way of dividend with the purpose of transferring the activities to the parent company in England, where the beneficiary owner is domiciled.

As the ultimate owner of the company is UK domiciled, Michael Limb Holding ApS has Sterling as its main currency and as a consequence a material part of the Balance Sheet is exposed towards the currency development in GBP.

The income statement for the period 01.01.12 - 31.12.12 showed a profit of DKK 5.443.349 against DKK -2.635.195 for the period 01.01.11 - 31.12.11. The balance sheet showed equity of DKK 2.086.907.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

Subsequent to year-end no events have occurred that materially affects the Annual Report.

The company's expected development

Michael Limb Holding ApS remains to have

rentebærende lån til rådighed for moderselskabet. Lånet forventes tilbagebetalt i 2013. Michael Limb Holding ApS i 2013. Dermed forventes begrænset aktivitet i selskabet i 2013.

made available an interest-bearing loan to the parent company. The loan is expected repaid in 2013. Hence the activity in the company is expected to be limited in 2013.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2012 DKK	2011 DKK
	Bruttotab	-182.143	-267.500
	Gross loss		
1	Personaleomkostninger Staff costs	-167.197	-444.297
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	7.114.558	2.239.592
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-386.684	-4.163.008
	Finansielle poster i alt	6.727.874	-1.923.416
	Total net financials		
	Resultat før skat	6.378.534	-2.635.213
	Profit/loss before tax		
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-935.185	18
	Årets resultat	5.443.349	-2.635.195
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		
	Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	84.075.275	210.000
	Overført resultat Retained earnings	-78.631.926	-2.845.195
	I alt	5.443.349	-2.635.195
	Total		

AKTIVER ASSETS	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
Note		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.517.528	88.124
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	90.691	142.401
Andre tilgodehavender Other receivables	1.638.910	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	3.247.129	230.525
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	0	60.797.335
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	60.797.335
Likvide beholdninger Cash	63.143	19.898.365
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	3.310.272	80.926.225
Aktiver i alt Total assets	3.310.272	80.926.225

PASSIVER		31.12.12	31.12.11
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
	Overført resultat Retained earnings	1.961.907	80.593.833
4	Egenkapital i alt Total equity	2.086.907	80.718.833
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	125.000	141.642
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	254.693	6.490
	Selskabsskat Income tax	843.475	0
	Anden gæld Other payables	197	59.260
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.223.365	207.392
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	1.223.365	207.392
	Passiver i alt Total equity and liabilities	3.310.272	80.926.225
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate applicable at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue as well as other external costs.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomheds-overtagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through a set-off against deferred tax liabilities or against tax on future earnings.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the debt.

	2012	2011
	DKK	DKK

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	167.197	444.297
I alt Total	167.197	444.297

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	1.638.910	0
Øvrige finansielle indtægter Interest income	5.475.648	2.239.592
I alt Total	7.114.558	2.239.592

3. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	883.475	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	51.710	0
Regulering af tidligere års skat	0	-18
I alt Total	935.185	-18

4. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.11 - 31.12.11</i>		
Saldo pr. 01.01.11 Balance as at 01.01.11	125.000	83.439.028
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-210.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.635.195
Saldo pr. 31.12.11 Balance as at 31.12.11	125.000	80.593.833

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12
Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	125.000	80.593.833
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-84.075.275
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.443.349
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	125.000	1.961.907

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår.

5. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Som følge af spaltningen pr. 1 marts 2010 af Færch Holding A/S hæfter selskabet solidarisk sammen med øvrige modtagne selskaber for Færch Holding A/S' forpligtelser på tidspunktet for spaltningens offentliggørelse den 27. maj 2010.

As a consequence of the demerger on March 1, 2010 of Færch Holding A/S the company is jointly and severally liable for liabilities that existed in the dissolved Færch Holding A/S at the time of the announcement of the demerger plan on May 27, 2010.