

ERHVERVSSTYRELSEN

Orchard Holdings ApS

CVR-nr. 32 15 65 17
Company reg. no. 32 15 65 17

Årsrapport
Annual report

1. oktober 2012 - 30. september 2013
1 October 2012 - 30 September 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2014.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 3 April 2014.

Scott Campbell Macaw
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. oktober 2012 - 30. september 2013	
<i>Annual accounts 1 October 2012 - 30 September 2013</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 for Orchard Holdings ApS.

The management has today presented the annual report of Orchard Holdings ApS for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 September 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 October 2012 to 30 September 2013.

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

I am of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 3. april 2014

Copenhagen, 3 April 2014

Direktion

Management

Scott Campbell Macaw

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Orchard Holdings ApS

To the shareholders of Orchard Holdings ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Orchard Holdings ApS for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have been appointed auditors for Orchard Holdings ApS for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on an audit performed in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. Due to the matter described in the paragraph on the basis for qualified opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Forbehold

Qualified opinion

Grundlag for manglende konklusion

Basis for disclaimer of opinion

Selskabets finansielle anlægsaktiver er indregnet i balancen med EUR'000 4.000. Vi har ikke kunnet indhente tilstrækkeligt revisionsbevis vedrørende selskabets finansielle anlægsaktiver, som omfatter langt den væsentligste del af selskabets aktiver og aktivitet. Vi har derfor ikke kunnet gennemføre revisionen, hvorfor vi nu tager forbehold for årsrapporten som helhed

The Company's financial fixed assets are recognized in the balance sheet by EUR'000 4.000. We were unable to obtain adequate evidence concerning financial fixed assets covering the great majority of the company's assets and activity. Thus we were unable to perform the audit, and we consequently express a qualification with respect to the annual report as a whole.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Manglende konklusion

Disclaimer of opinion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Due to the significance of the matter described in the paragraph on the basis for disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. Consequently, we do not express any opinion on the annual accounts.

Det er vores opfattelse at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

In our opinion, the annual general meeting should not approve the annual report.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Reports on other legal and regulatory requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Emphasis of matter paragraph on other matters

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The company has not prepared the annual report in a timely manner, as required by the Danish Financial Statements Act, whereby management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

As it appears from the disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion. We have not read the management's review to verify whether the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts. Accordingly, we do not express and opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

København, den 3. april 2014

Copenhagen, 3 April 2014

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants

Søren Poulsen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Orchard Holdings ApS
Frederiksgade 21, 1
København K

CVR-nr.: 32 15 65 17
Company reg. no.: 32 15 65 17
Stiftet: 27. maj 2009
Established: 27 May 2009
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Financial year: 1 October - 30 September

Direktion
Management

Scott Campbell Macaw

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets aktivitet består i at drive handel og finansiel virksomhed, herunder erhvervelse og besiddelse af kapitalandele som holdingselskab i danske og udenlandske selskaber, samt anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

The company's main activity consists in trade and financial activities, including acquisition of Danish and foreign companies, and other associated activities after the management boards decision.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Selskabets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger

The company's result is in accordance with the expectations of the management..

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Orchard Holdings ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Orchard Holdings ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Årsrapporten er aflagt i EUR.

The annual report is submitted in EUR.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med nedennævnte undtagelser:

The Annual Report is prepared on the basis of the historical cost principle with the below exceptions:

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognized in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Indtægter indregnes herudfra i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Based on the above, revenues are recognized in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Furthermore, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognized 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 recognized in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction date rates and the rates at the date of payment are recognized under financial income and expenses in the income statement. When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognized directly in equity.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, 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.

Financial income and expenses and similar items are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange rate adjustments as well as non-deductible charges and allowances under the tax on account scheme.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen *The balance sheet*

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi efter den indre værdis metode.

Shares in associated companies are measured at cost price. Under circumstances where the cost exceeds the net realisable value, then the value is written down to the lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables are recognized in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Udbytte

Dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som gældsforpligtelse.

Dividend which is expected to be paid for the year is recognized as a liability.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder.

The company is taxed jointly with the Group's Danish subsidiaries.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

The actual tax of the year is distributed between the jointly taxed companies in proportion to those taxable income.

The jointly taxed companies are subject to the Danish regulation concerning payment of tax on account.

Selskabet fungerer som administrationselskab. Dette indebærer, at den samlede danske skat af den koncernforbundne virksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af selskabet.

The company act as management company. This implies that the company pays the total Danish tax of the income of all the jointly taxed companies.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat og som gæld forpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Profit and loss account 1 October - 30 September

<u>Note</u>	<u>2012/13</u> <u>EUR</u>	<u>2011/12</u> <u>EUR'000</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	0	-6
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	0	-6
2 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	<u>0</u>	<u>-6</u>
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-6</u>
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	<u>0</u>	<u>-6</u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

Aktiver <i>Assets</i>	2012/13 EUR	2011/12 EUR'000
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	4.000.000	4.000
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	4.000.000	4.000
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	4.000.000	4.000
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	367	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	367	0
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	2.553	3
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	2.920	3
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	4.002.920	4.003

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

<u>Note</u>	2012/13 EUR	2011/12 EUR'000
Passiver		
<i>Liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
3 Selskabskapital		
<i>Share capital</i>	4.000.000	4.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	-7.080	-7
Egenkapital i alt	3.992.920	3.993
<i>Equity in total</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	10.000	10
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	10.000	10
Gældsforpligtelser i alt	10.000	10
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt	4.002.920	4.003
<i>Liabilities in total</i>		
4 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Noter
Notes

	2012/13 EUR	2011/12 EUR'000
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret. <i>The company had no employees during the financial year.</i>		
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

3. Egenkapital

	Selskabs- kapital EUR	Overført resultat EUR	I alt EUR
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity in total</i>
Egenkapital 1. oktober 2012 <i>Equity at 1 October 2012</i>	4.000.000	-7.080	3.992.920
Egenkapital 30. september 2013 <i>Equity at 30 September 2013</i>	4.000.000	-7.080	3.992.920

Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapital fremkommer således:

The capital is calculated as follows:

Selskabskapital 27. maj 2009 <i>Share capital 27 May 2009</i>	17.000
Kapitalforhøjelse 29. juli 2009 <i>Capital increase 29 July 2009</i>	3.983.000
	4.000.000

4. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ikke kendskab til nogen eventualforpligtelser m.v. udover hvad der er nævnt i årsrapporten.

The company has no knowledge of any contingencies and other obligations besides those mentioned in the annual report.