

Eurolines Scandinavia ApS

CVR-nr. 32 14 11 37

Company reg. no. 32 14 11 37

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2014
1 January - 31 December 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *26 / 5 - 2015.*
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the



Frank Uwe Zehle
Dirigent
Chairman of the meeting

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	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	12
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	

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 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Eurolines Scandinavia ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Eurolines Scandinavia ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2014 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2014.

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

We are of the opinion that the management's 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, den 2. marts 2015

København, 2 March 2015

Direktion

Managing Director



Frank Bodlak
adm. direktør
managing director

Bestyrelse

Board of directors



Frank Uwe Zehle
formand
Chairman



Patrick Thomas Friederich

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til anpartshaverne i Eurolines Scandinavia ApS

To the shareholders of Eurolines Scandinavia ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Eurolines Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Eurolines Scandinavia ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014, 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. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 2. marts 2015

Copenhagen, 2 March 2015

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants


Steen K. Bager

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Eurolines Scandinavia ApS
Halmtorvet 5
1700 København V

CVR-nr.: 32 14 11 37

Company reg. no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Frank Uwe Zehle, formand, *Chairman*
Patrick Thomas Friederich,

Direktion
Managing Director

Frank Bodlak, adm. direktør, *managing director*

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets formål er at udøve international rutebilsdrift, billetsalg, grupperejser, turistrejser samt dermed beslægtet virksomhed.

The Company's main objective is in international bus service, ticketing, group travel, tourism and related activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttofortjeneste udgør 4,3 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1,4 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 4,3m against DKK 3,5m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 1,4m against DKK 1,4m last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	4.257.678	3.528
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-2.170.488	-1.324
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible and intangible fixed assets</i>	-203.007	-254
Driftsresultat Operating profit	1.884.183	1.950
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	45.627	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-17.410	-120
Resultat før skat Results before tax	1.912.400	1.830
2 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-468.680	-434
Årets resultat Results for the year	1.443.720	1.396
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	1.400.000	1.300
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	43.720	96
Disponeret i alt Disposals in total	1.443.720	1.396

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
3 Goodwill		
<i>Goodwill</i>	1.159.208	1.268
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	1.159.208	1.268
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	88.195	129
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	88.195	129
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>	38.964	39
Deposita		
<i>Deposits</i>	183.511	182
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	222.475	221
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	1.469.878	1.618

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2014	2013
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	2.688.408	1.867
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	121.390	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	86.328	141
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	476.133	1.097
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>3.372.259</u>	<u>3.105</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>3.034.459</u>	<u>2.028</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>6.406.718</u>	<u>5.133</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>7.876.596</u>	<u>6.751</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Passiver			
Liabilities			
<u>Note</u>		2014	2013
		kr.	t.kr.
	Egenkapital		
	Equity		
6	Anpartskapital		
	<i>Share capital</i>	125.000	125
7	Overkurs ved emission		
	<i>Share premium account</i>	175.000	175
8	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	189.419	146
9	Foreslået udbytte for regnskabsåret		
	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	1.400.000	1.300
	Egenkapital i alt	1.889.419	1.746
	Equity in total		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Hensættelser til udskudt skat		
	<i>Provisions for deferred tax</i>	201.332	183
	Hensatte forpligtelser i alt	201.332	183
	Provisions in total		

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	2.084.563	1.244
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	33.273	53
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	34.730	25
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	17.922	2
	2.170.488	1.324
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
	450.403	424
Årets regulering af udskudt skat		
	18.277	10
	468.680	434

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
3. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost 1 January 2014</i>	<u>1.864.911</u>	<u>1.865</u>
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost 31 December 2014</i>	<u>1.864.911</u>	<u>1.865</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Amortisation and writedown 1 January 2014</i>	-597.699	-481
Årets afskrivninger	<u>-108.004</u>	<u>-116</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2014 <i>Amortisation and writedown 31 December 2014</i>	<u>-705.703</u>	<u>-597</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 <i>Book value 31 December 2014</i>	<u>1.159.208</u>	<u>1.268</u>

Noter**Notes**

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Cost 1 January 2014</i>	699.559	700
Tilgang i årets løb		
	54.255	0
Kostpris 31. december 2014	753.814	700
<i>Cost 31 December 2014</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2014</i>	-570.616	-433
Årets afskrivninger		
	-95.003	-138
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-665.619	-571
<i>Depreciation and writedown 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	88.195	129
<i>Book value 31 December 2014</i>		
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>1 January 2014</i>	38.964	39
Kostpris 31. december 2014	38.964	39
<i>Cost 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	38.964	39
<i>Book value 31 December 2014</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
6. Anpartskapital		
<i>Share capital</i>		
Anpartskapital 1. januar 2014	125.000	125
<i>Share capital 1 January 2014</i>	<u>125.000</u>	<u>125</u>
7. Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>		
Overkurs ved emission 1. januar 2014	175.000	175
<i>Share premium account 1 January 2014</i>	<u>175.000</u>	<u>175</u>
8. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2014	145.699	50
<i>Results brought forward 1 January 2014</i>	43.720	96
Årets overførte overskud eller underskud	<u>189.419</u>	<u>146</u>
9. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2014	1.300.000	931
<i>Dividend 1 January 2014</i>	-1.300.000	-931
Udloddet udbytte	<u>1.400.000</u>	<u>1.300</u>
Udbytte for regnskabsåret	<u>1.400.000</u>	<u>1.300</u>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

The annual report for Eurolines Scandinavia 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 og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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

Assets are recognised 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 recognised in the balance sheet when the company is liable to lose 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 årsrapporten 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.

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 finansiel post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af kørsler, overfarter, chauffører mv. med fradrag af rabatter.

Cost of sales include costs for the purchase of journeys, drivers etc. less discounts.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler mv..

Other external costs comprise costs for advertisement, administration, premises etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Personaleomkostninger

Staff costs

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.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

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

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments in group enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 15 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in group enterprises is measured at cost. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.