Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36102030
Telefax 36102040
www.deloitte.dk

GSK Holding ApS
CVR-nr. 26214076
Central Business Registration No 26214076

Årsrapport 2013/14
Annual report 2013/14

Godkendt på selskabets generalforsamling den 27.02.2015
The Annual General Meeting adopted the annual report on 27.02.2015

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Ralph Krøyer
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditor's reports*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	5
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	6
Resultatopgørelse for 2013/14 / *Income statement for 2013/14*	10
Balance pr. 30.09.2014 / *Balance sheet at 30.09.2014*	11
Egenkapitalopgørelse for 2013/14 / *Statement of changes in equity for 2013/14*	13
Noter / *Notes*	14

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
GSK Holding ApS
Ryesgade 3 B
2200 København N

CVR-nr.: 26214076
Hjemsted: Registreret i København
Regnskabsår: 01.10.2013 - 30.09.2014

Bestyrelse
Jeppe Grangaard
Ralph Krøyer
Ali Abbas Shah

Direktion
Ali Abbas Shah

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity
GSK Holding ApS
Ryesgade 3 B
2200 Copenhagen N

Central Business Registration No: 26214076
Registered in: Registered in Copenhagen
Financial year: 01.10.2013 - 30.09.2014

Board of Directors
Jeppe Grangaard
Ralph Krøyer
Ali Abbas Shah

Executive Board
Ali Abbas Shah

Auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2013 - 30.09.2014 for GSK Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2013 - 30.09.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.02.2015
Copenhagen, 27.02.2015

Direktion
Executive Board

Ali Abbas Shah

Bestyrelse
Board of Directors

Jeppe Grangaard | Ralph Krøyer | Ali Abbas Shah

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of GSK Holding ApS for the financial year 01.10.2013 - 30.09.2014.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2013 - 30.09.2014.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i GSK Holding ApS

To the owners of GSK Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GSK Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2013 - 30.09.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of GSK Holding ApS for the financial year 01.10.2013 - 30.09.2014, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the 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

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et 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.

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

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. 30.09.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2013 - 30.09.2014 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 27.02.2015
Copenhagen, 27.02.2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Agner Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Torben Mortensen
registreret revisor
Registered Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.10.2013 - 30.09.2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at besidde aktier i C-BC. Cross-Border Communications A/S og anden investeringsvirksomhed

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 1.530 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 3.327 t.kr. og en egenkapital på 3.310 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's activity consists in owning shares in C-BC. Cross-Border Communications A/S and other investment activity.

Development in activities and finances

The Company realised a profit for the year of DKK 1,530k. The Company's balance sheet shows total assets of DKK 3,327k and equity of DKK 3,310k.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

GSK Holding ApS har med henvisning til årsregnskabsloven § 110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B.

Referring to section 110(1) of the Danish Financial Statements Act, GSK Holding ApS has not prepared any consolidated financial statements

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when

Anvendt regnskabspraksis

at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i

Accounting policies

earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for office supplies etc.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprises interest expenses as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to

Anvendt regnskabspraksis

forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdnin-

Accounting policies

their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity..

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

ger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other financial liabilities

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

Resultatopgørelse for 2013/14

Income statement for 2013/14

	Note *Notes*	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		(14.767)	(18)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**(14.767)**	**(18)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*		1.546.425	1.022
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1	1.367	2
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2	(750)	(1)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**1.532.275**	**1.005**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	3	(2.237)	4
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**1.530.038**	**1.009**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen *Dividend for the financial year recognised in equity*	1.500.000	900
Overført resultat *Retained earnings*	30.038	109
	1.530.038	**1.009**

Balance pr. 30.09.2014

Balance sheet at 30.09.2014

	Note *Notes*	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*		1.793.200	1.747
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	4	**1.793.200**	**1.747**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**1.793.200**	**1.747**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		23.975	33
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder *Dividends receivable from group enterprises*		1.500.000	900
Tilgodehavende selskabsskat *Income tax receivable*		7.578	12
Tilgodehavender ***Receivables***		**1.531.553**	**945**
Likvide beholdninger ***Cash***		**2.743**	**3**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**1.534.296**	**948**
Aktiver ***Assets***		**3.327.496**	**2.695**

Balance pr. 30.09.2014

Balance sheet at 30.09.2014

	Note *Notes*	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	5	444.000	444
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		1.366.229	1.336
Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		1.500.000	900
Egenkapital ***Equity***		**3.310.229**	**2.680**
Anden gæld *Other payables*		17.267	15
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**17.267**	**15**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**17.267**	**15**
Passiver ***Equity and liabilities***		**3.327.496**	**2.695**
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	7		

Egenkapitalopgørelse for 2013/14

Statement of changes in equity for 2013/14

	Virksomheds-kapital ***Contributed capital***	**Overført overskud eller underskud** ***Retained earnings***	**Forslag til udbytte for regnskabsåret** ***Proposed dividend for the financial year***	**I alt** ***Total***
	DKK	**DKK**	**DKK**	**DKK**
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	444.000	1.336.191	900.000	2.680.191
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	(900.000)	(900.000)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	30.038	1.500.000	1.530.038
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**444.000**	**1.366.229**	**1.500.000**	**3.310.229**

Noter
Notes

	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
1. Andre finansielle indtægter		
1. Other financial income		
Øvrige finansielle indtægter *Other financial income*	1.367	2
	1.367	**2**

	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
2. Andre finansielle omkostninger		
2. Other financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	750	1
	750	**1**

	2013/14 DKK	2012/13 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat *Current tax*	(3.467)	(4)
Regulering vedrørende tidligere år *Adjustment relating to previous years*	5.704	0
	2.237	**(4)**

Noter
Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*
	DKK
4. Finansielle anlægsaktiver ***4. Fixed asset investments***	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	3.158.200
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**3.158.200**
Opskrivninger primo *Revaluations beginning of year*	(1.411.425)
Andel af årets resultat *Share of profit/loss for the year*	1.546.425
Udbytte *Dividends*	(1.500.000)
Opskrivninger ultimo ***Revaluations end of year***	**(1.365.000)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**1.793.200**

	Hjemsted *Registered in*	**Rets-form** *Corporate form*	**Ejer-andel** *Equity interest*	**Egenkapital** *Equity*	**Resultat** *Profit/loss*
			%	**DKK**	**DKK**
Dattervirksomheder: *Subsidiaries:*					
C-BC. Cross-Border Communications A/S	København	A/S	100,0	3.293.200	1.546.426

	Antal *Number*	**Pålydende værdi** *Par value*	**Nominel værdi** *Nominal value*
		DKK	**DKK**
5. Virksomhedskapital ***5. Contributed capital***			
Anparter *Shares*	444	1.000,00	444.000
	444		**444.000**

Noter

Notes

6. Eventualforpligtelser

6. Contingent liabilities

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013/14 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is liable as of the financial year 2013/14 for income tax, etc. for the jointly taxed companies and of 1 July 2012 also for liabilities, if any, to pay tax at source on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7. Assets charged and collateral

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Kautionen er maksimeret til 1.000.000 kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 0 kr.

The Company has guaranteed the subsidiary bank debt. The maximum limit of the guarantee is 1.000.000 DKK. Bank debt is 0 DKK