



Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

SIMMAT HOLDING APS

LOGISTIKVEJ 25 B, SANDERUM, 5250 ODENSE SV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. juni 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 28 June 2024*

Henrik Christoffersen

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

CVR-NR. 26 14 56 27
CVR NO. 26 14 56 27

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Auditor's report on compilation of financial information</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter..... <i>Notes</i>	12-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

SIMMAT Holding ApS
Logistikvej 25 B
Sanderum
5250 Odense SV

CVR-nr.: 26 14 56 27

CVR No.:

Stiftet: 27. juni 2001

Established: 27 June 2001

Kommune: Odense

Municipality:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Executive Board

Henrik Christoffersen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bank

Sydbank A/S
Sdr. Boulevard 39-41
5100 Odense C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for SIMMAT Holding ApS.

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of SIMMAT Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The Executive Board remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Odense, den 26. juni 2024
Odense, 26 June 2024

Direktion:
Executive Board

Henrik Christoffersen

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i SIMMAT Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for SIMMAT Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

To the Shareholder of SIMMAT Holding ApS

We have compiled these Financial Statements of SIMMAT Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

These Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of these Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), including principles of integrity, objectivity, professional behaviour, and due care.

These Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile these Financial Statements are Management's responsibility.

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by Management to us to compile these Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, den 26. juni 2024
Odense, 26 June 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Thomas Brorsen Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26825
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje andre kapitalandele.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiviteter er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i årets løb foretaget ekstraordinær nedskrivning af andre tilgodehavender på 15.445 tkr.

I relation hertil anser ledelsen årets resultat for at være tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's main activities are owning other capital shares.

Development in activities and financial and economic position

The Company's activities are unchanged compared to last year.

During the year, the company made an extraordinary write-down of other receivables of DKK 15,445 (000).

In relation to this, the management considers the result of the year to be satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2023 kr. DKK	2022 tkr. DKK '000
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		0	21.022
<i>INCOME FROM INVESTMENTS IN ASSOCIATES</i>			
Andre eksterne omkostninger		-44.626	-167
<i>Other external expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		-44.626	20.855
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter		56.309	0
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver		-15.445.363	0
<i>Impairment of asset investments</i>			
Øvrige finansielle omkostninger		-978.374	-6
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-16.412.054	20.849
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-16.412.054	20.849
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		750.000	1.500
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte		0	750
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		0	21.022
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat		-17.162.054	-2.423
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		-16.412.054	20.849
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		3.410.000	3.410
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	1	3.410.000	3.410
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Fixed asset investments</i>		12.140.460	29.911
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	2	12.140.460	29.911
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		15.550.460	33.321
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	8
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		0	8
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>	3	2.283.133	2.283
Værdipapirer og kapitalandele..... <i>Current investments</i>		2.283.133	2.283
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.029.602	1.163
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		3.312.735	3.454
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		18.863.195	36.775

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 tkr. DKK '000
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		17.962.999	35.125
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		750.000	1.500
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		18.837.999	36.750
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		25.000	25
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		196	0
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		25.196	25
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		25.196	25
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		18.863.195	36.775
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	6		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

kr.	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
<i>DKK</i>	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	125.000	35.125.053	1.500.000	36.750.053
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-17.162.054	750.000	-16.412.054
Transaktioner med ejere				
<i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-1.500.000	-1.500.000
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	125.000	17.962.999	750.000	18.837.999

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		1
<i>Property, plant and equipment</i>		
kr.	Grunde og bygninger	
<i>DKK</i>	<i>Land and buildings</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	3.410.000	
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	3.410.000	
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	3.410.000	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
Finansielle anlægsaktiver		2
<i>Financial non-current assets</i>		
kr.	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
<i>DKK</i>	<i>Fixed asset investments</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	29.910.738	
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Afgang.....	-2.324.915	
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	27.585.823	
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Årets nedskrivning.....	15.445.363	
<i>Impairment losses for the year</i>		
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023.....	15.445.363	
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	12.140.460	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
Andre værdipapirer og kapitalandele		3
<i>Other securities and equity investments</i>		
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til kostpris med følgende beløb:		
<i>The carrying amount of current investments includes securities measured at cost price by the following amounts:</i>		
	Unoterede aktier	
	<i>Unlisted shares</i>	
Kostpris 31. december 2023.....	2.283.133	
<i>Cost price at 31 December 2022</i>		

NOTER
*NOTES***Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Eventualaktiver**

Selskabet har udskudte skatteaktiver på 475 tkr. som ikke er indregnet i balancen, idet det er usikkert hvornår og i hvilket omfang, selskabet kan udnytte aktivet.

Contingent assets

The company has deferred tax assets of 475 (000) DKK which are not recognized in the balance sheet, as it is uncertain when and to what extent the company can utilize the asset.

4

Eventualforpligtelser*Contingent liabilities*

Ingen.

*None.***Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Charges and securities*

Ingen.

None.

5

2023

2022

Medarbejderforhold*Staff costs*

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

1

1

Average number of full time employees

6

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for SIMMAT Holding ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

The Annual Report of SIMMAT Holding ApS for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The format of the income statement has been adjusted to the Company's activities as a holding Company.

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

INCOME STATEMENT**Income from investments in associates**

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Other external expenses

Other external expenses include cost of administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg 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 driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

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

Financial non-current assets

Investments in are measured in the company's balance sheet under the equity method.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Profit and loss at disposal of investments in associates are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Værdipapirer og kapitalandele

Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Fixed asset investments also include unlisted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Securities and investments

Non-quoted securities are measured at cost price.

Tax payable and deferred tax

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lån-optagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.