

RE-N Technology ApS

Åholmvej 6, 4320 Lejre
CVR-nr. / CVR no. 29 68 78 89

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 21.06.18

Jens Tradsborg Christensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 27

Selskabet

The company

RE-N Technology ApS
Åholmvej 6
4320 Lejre
Hjemsted / Registered office: Lejre
CVR-nr. / CVR no.: 29 68 78 89
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jens Tradsborg Christensen

Bestyrelse

Board Of Directors

Jens Tradsborg Christensen
Svend Arne Svendsen

Revisor

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Re-N Produktion ApS, Lejre
Re-N Technology B.V., Holland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for RE-N Technology ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for RE-N Technology ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Lejre, den 21. juni 2018
Lejre, June 21, 2018

Direktionen
Executive Board

Jens Tradsborg Christensen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens Tradsborg Christensen
Formand / Chairman

Svend Arne Svendsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i RE-N Technology ApS

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for RE-N Technology ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion

To the capital owners of RE-N Technology ApS

STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF FINANCIAL STATEMENTS

We have performed an extended review of the financial statements of RE-N Technology ApS for the financial year 01.01.17 - 31.12.17. The financial statements comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control deemed necessary by the management for preparing financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small businesses and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedu-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på, at det, som beskrevet i note 1, fortsat er nødvendigt for selskabet at få tilført likviditet. Selskabets fortsatte drift er betinget af, at den nævnte likviditetsadgang opnås. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at den fornødne likviditet fortsat kan tilvejebringes og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering.

res to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures with a view to obtaining additional assurance of our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting in enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express any opinion on the financial statements.

Opinion

Based on the work performed, we believe that the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we point out that, as described in note 1, it remains necessary for the Company to be provided liquidity. The Company's continued operations are conditioned upon obtaining the mentioned access to liquidity. At the presentation of the financial statements, Management presupposes that the necessary liquidity continuously will be provided and, therefore, has prepared the financial statements on a going concern basis. We have found no reason to assess differently.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 21. juni 2018
Soeborg, Copenhagen, June 21, 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28682

STATEMENT REGARDING THE MANAGEMENT'S REVIEW

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje anparter i dattervirksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -10.604.833 mod DKK -10.419.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK -111.527.788.

Selskabet har i løbet af 2017 investeret i forskning og udvikling af nye teknologier til reduktion af drivhusgasser som ammonium (N), kuldioxid (CO₂) og lattergas (N₂O).

Selskabet har investeret i produktudvikling og markedstilpasning af ovennævnte teknologier i Holland og USA, som er selskabets hovedmarkeder.

Selskabet har investeret i, og opnået patenter på flere af de nye teknologier i en række lande verden over.

Ledelsen har besluttet at tilpasse aktiviteten i 2018 ud fra likviditetsbehovet. Ejer kredsen vil i 2018, i muligt omfang, stille nødvendig likviditet til rådighed, herunder eventuel belåning af selskabets gældsfri ejendom. På baggrund heraf aflægges årsrapporten efter reglerne om going concern.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The Company carries on business within holding shares from investments in group enterprises.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK -10,604,833 against DKK -10,419,000 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK -111,527,788.

In 2017, the entity has invested in research and development of new technologies designed to reduce the emission of greenhouse gasses such as ammonium (NH₄), carbon dioxide (CO₂), and nitrous oxide (N₂O).

The entity has invested in product development and marked adjustment of the above technologies to match its main markets, which are the Netherlands and the USA.

The Entity has invested in and secured patent rights for many of the new technologies in a number of countries around the world.

The management has decided to adjust activities in 2018 based on cash needs. In so far as is possible, the owners will in 2018 make available the necessary liquidity and this may include borrowing on the Entity's unencumbered property. On this basis, the annual report is presented on accordance with the principles of going concern.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2017 DKK	2016 DKK '000
	-194.047	-177
	Bruttotab	
	Gross loss	
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-840.917 -686
	Resultat før finansielle poster	-1.034.964
	Profit/loss before net financials	-863
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-8.572.619 -8.490
3	Andre finansielle indtægter Financial income	7.709.361 7.077
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-7.144.052 -6.704
	Resultat før skat	-9.042.274
	Profit/loss before tax	-8.980
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.562.559 -1.439
	Årets resultat	-10.604.833
	Profit/loss for the year	-10.419
	Forslag til resultatdisponering	
	Proposed appropriation account	
	Overført resultat Retained earnings	-10.604.833 -10.419
	I alt	-10.604.833
	Total	-10.419

		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK '000
AKTIVER			
ASSETS			
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.275.491	2.576
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	3.275.491	2.576
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.033.212	7.438
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.033.212	7.438
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	20.286.383	16.783
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	20.286.383	16.783
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	30.595.086	26.797
	Andre tilgodehavender Other receivables	78.415	94
	Tilgodehavender i alt Total receivables	78.415	94
	Likvide beholdninger Cash	0	181
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	78.415	275
	Aktiver i alt Total assets	30.673.501	27.072

		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK '000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125
	Overført resultat Retained earnings	-111.652.788	-101.048
	Egenkapital i alt Total equity	-111.527.788	-100.923
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	180.847	123
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	180.847	123
8	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	130.071.189	117.135
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	130.071.189	117.135
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	166.371	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	38.000	105
	Selskabsskat Income taxes	1.504.712	1.399
	Anden gæld Other payables	10.240.170	9.233
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	11.949.253	10.737
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	142.020.442	127.872
	Passiver i alt Total equity and liabilities	30.673.501	27.072
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	125.000	-90.628.831	-90.503.831
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-10.419.124	-10.419.124
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	125.000	-101.047.955	-100.922.955
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	125.000	-101.047.955	-100.922.955
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-10.604.833	-10.604.833
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	125.000	-111.652.788	-111.527.788

1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

Selskabet forventes i 2018 at stå for finansieringen af såvel drift som udvikling i dattervirksomheden Re-N Produktion ApS. Selskabet er som følge heraf afhængig af, at der kan tilvejebringes den fornødne likviditet enten af ansvarlig lånekapital eller gennem belåning af selskabets aktiver. Ledelsen har besluttet at tilpasse aktiviteten i 2018 ud fra likviditetsrammerne. Ejer kredsen vil i 2018 stille den nødvendige likviditet til rådighed, herunder eventuel belåning af selskabets gældfri ejendom. På baggrund heraf aflægges årsrapporten efter reglerne om going concern.

In 2018, the entity is expected to manage funding of both operations and development of its subsidiary, Re-N Produktion ApS. As a consequence, the entity is dependent on the liquidity necessary being raised either by way of subordinate loan capital or borrowing on its assets. Management has decided to adjust activities in 2018 based on liquidity needed. The owners will make available the necessary liquidity and this may include borrowing on the entity's unencumbered property. On this basis, the annual report is presented in accordance with the principles of going concern.

	2017	2016
	DKK	DKK '000

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	436.220	337
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	404.697	349
I alt Total	840.917	686

3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	7.696.913	7.077
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	12.448	0
I alt Total	7.709.361	7.077

	2017 DKK	2016 DKK '000
4. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.504.712	1.399
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	57.847	40
I alt Total	1.562.559	1.439

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	3.794.182
Tilgang i året Additions during the year	1.136.032
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.930.214
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-1.218.503
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-436.220
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-1.654.723
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	3.275.491

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	10.815.916
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	10.815.916
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-3.378.007
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-404.697
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-3.782.704
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	7.033.212

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	284.285
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	284.285
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	-284.285
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	8.572.619
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-8.572.619
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	-284.285
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Re-N Produktion ApS, Lejre	100%
Re-N Technology B.V., Holland	100%

8. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.17 DKK	Gæld i alt 31.12.16 DKK '000
	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.17 DKK	Total payables at 31.12.16 DKK '000
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	130.071.189	117.135
I alt Total	0	130.071.189	117.135

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 8% p.a. Långiver vil ikke kræve tilbagebetaling i 2018.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital carries interest at a rate of 8% p.a. The lender will not demand repayment in 2018.

9. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har afgivet ulimiteret støtteerklæring overfor datterselskabet, Re-N Produktion ApS.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has issued an unlimited statement of support to the subsidiary, Re-N Produktion ApS.

10. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

arising on or before the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Bygninger	25	6

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Buildings	25	6

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

bygninger.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de

and buildings.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til

losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

The proportionate share of the equity value of subsidiaries is determined according to the accounting policies of the enterprise, which are stated in the other sections and also comprise the following:

Intangible assets

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over 10 år.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the 10 year straight-line method.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.