
Wingfirm Danmark ApS

Ålborgvej 5, DK-9560 Hadsund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 30 60 28 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2016*

Roar Syversen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Wingfirm Danmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 28. juni 2016
Hadsund, 28 June 2016

Direktion
Executive Board

Roar Syversen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Wingfirm Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Wingfirm Danmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Wingfirm Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 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 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.

To the Shareholder of Wingfirm Danmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Wingfirm Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at der endnu ikke er indgået aftale med selskabets kreditorer, herunder SKAT. Ledelsen bedømmer, at selskabets kreditorer, herunder SKAT, vil acceptere at modtage afdrag og renter i takt med, at likviditetsoverskuddet fra driften (før renter) tillader dette, og at moderselskabet fortsat vil stille den nuværende finansiering til rådighed for selskabet. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 28. juni 2016
Aalborg, 28 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Peder Sehested Lund
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we refer to information in note 1 in which Management gives an account for significant uncertainty related to the Company's ability to continue operations. The uncertainty is related to the fact that an agreement has not yet been entered with the Company's creditors, including the Danish tax authorities. Management assesses that the Company's creditors, including the Danish tax authorities, will accept receipt of repayments and interest at the same rate as the cash surplus from operations (before interest) allows this and that the Parent Company will continue to provide the current financing to the Company. In accordance with this, Management presents the Financial Statements under the assumption of the Company's going concern.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Wingfirm Danmark ApS
Ålborgvej 5
DK-9560 Hadsund

CVR-nr.: 30 60 28 97
CVR No: 30 60 28 97
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 4. juni 2007
Incorporated: 4 June 2007
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Financial year: 9th financial year
Hjemstedskommune: Mariagerfjord
Municipality of reg. office: Mariagerfjord

Direktion
Executive Board

Roar Syversen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udleje erhvervsjendommen Norgesvej 1, 9560 Hadsund.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 7.651.231, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.266.220.

Regnskabsåret er særligt påvirket af en nedskrivning på selskabets ejendom samt et tab på et udlån, hvor låntager er gået konkurs i januar 2016.

Kapitalberedskabet

Selskabets fortsatte drift forudsætter, at selskabets kreditorer, herunder SKAT, accepterer at modtage afdrag og renter i takt med, at likviditetsoverskuddet fra driften (før renter) tillader dette. Ledelsen forventer, at kreditorerne, herunder SKAT, vil acceptere dette, ligesom ledelsen forventer, at moderselskabet fortsat vil stille den nuværende finansiering til rådighed for selskabet. For yderligere uddybning omkring selskabets kapitalforhold henvises til note 1 "Going concern".

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The purpose of the Company is letting of the commercial property Norgesvej 1, 9560 Hadsund, Denmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 7,651,231, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 3,266,220.

The financial year was particularly affected by write down of the Company's property as well as loss on a loan where the borrower has gone bankrupt in January 2016.

Capital resources

The Company's going concern depends on the Company's creditors, including the Danish tax authorities, accepting to receive repayments and interest at the same rate as the cash surplus from operations (before interest) allows this. Management expects that the creditors, including the Danish tax authorities, will accept this as well as the Management expects that the Parent Company will continue to provide the current financing to the Company. For further elaboration on the Company's capital structure, we refer to note 1 "Going concern".

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		126.555	616.364
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-56.250	-56.250
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-4.764.657	-411.781
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.694.352	148.333
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	0	145.876
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.956.879	-2.930.250
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-7.651.231	-2.636.041
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.651.231	-2.636.041

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.651.231	-2.636.041
		-7.651.231	-2.636.041

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		6.000.000	10.764.657
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	6.000.000	10.764.657
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	2.336.728
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	0	2.336.728
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.000.000	13.101.385
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	350.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		131.022	327.738
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	56.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		131.022	733.738
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		24.626	158.990
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		155.648	892.728
Aktiver <i>Assets</i>		6.155.648	13.994.113

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.001	125.001
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		3.384.999	3.384.999
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.776.220	875.011
Egenkapital Equity	7	-3.266.220	4.385.011
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	207.178
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		90.000	162.861
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.996.113	7.691.559
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		138.793	147.629
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.096.059	1.311.444
Anden gæld <i>Other payables</i>		100.903	88.431
Kortfristet gæld Short-term debt		9.421.868	9.609.102
Gældsforpligtelser Debt		9.421.868	9.609.102
Passiver Liabilities and equity		6.155.648	13.994.113
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabet har en forfalden gæld til SKAT vedrørende selskabsskat for 2013 mv., hvor tidligere afdragsordninger ikke er overholdt. Der er ikke indgået fornyet aftaler med SKAT om afviklingen heraf.

Der er ikke indgået aftale med moderselskabet om henstand på selskabets gældsforpligtelser eller om at stille yderligere kapital til rådighed for selskabet.

Selskabets fortsatte drift forudsætter, at selskabets kreditorer, herunder SKAT, accepterer at modtage afdrag og renter i takt med, at likviditetsoverskuddet fra driften (før renter) tillader dette. Ledelsen forventer, at kreditorerne, herunder SKAT, vil acceptere dette, ligesom ledelsen forventer, at moderselskabet fortsat vil stille den nuværende finansiering til rådighed for selskabet.

Ovennævnte forhold indikerer dog, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

The Company has debts due to the Danish tax authorities concerning corporation tax for 2013 etc., in which case the Company has not previously observed the instalment plan. No new agreements have been entered with the Danish tax authorities regarding settlement of debt.

No agreement has been entered with the Parent Company regarding respite on the Company's debt or regarding the Parent Company providing further capital for the Company.

The Company's going concern depends on the Company's creditors, including the Danish tax authorities, accepting to receive repayments and interest as the same rate as the cash surplus from operations (before interest) allows this. Management expects that the creditors, including the Danish tax authorities, will accept this as well as the Management expects that the Parent Company will continue to provide the current financing to the Company.

However, the above conditions indicate that there is significant uncertainty which may raise doubts about the Company's ability to continue operations.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	411.781	411.781
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.352.876	0
<i>Impairment of property, plant and equipment</i>		
	4.764.657	411.781
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	145.876
<i>Other financial income</i>		
	0	145.876
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.236.728	2.336.727
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	556.758	519.075
<i>Financial expenses, group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	131.013	74.448
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	32.380	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	2.956.879	2.930.250

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.109.400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.109.400
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.344.743
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	4.352.876
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	411.781
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	12.109.400
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	6.000.000
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år 25 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.673.455
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.673.455</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	2.336.727
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	2.336.728
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>4.673.455</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.001	3.384.999	875.011	4.385.011
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-7.651.231	-7.651.231
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.001	3.384.999	-6.776.220	-3.266.220

Selskabskapitalen består af 125.001 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 125,001 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

	2015 DKK	2014 DKK
Ejerpantebreve på i alt TDKK 23.000 der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 23,000k providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	6.000.000	10.764.657

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Wingfirm Danmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Wingfirm Danmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ejendomsdriften, revisor, advokat mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for property administration, auditor, lawyer etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25 år
----------------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
----------------------	----------

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.