



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

WINPARF HOLDINGS APS

VESTERBROGADE 149, 1620 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 29 June 2018*

Jørgen Kvist Hansen

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. 30 80 84 28
CVR NO. 30 80 84 28

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Winparf Holdings ApS
Vesterbrogade 149
1620 København V

CVR-nr.: 30 80 84 28

CVR no.:

Stiftet: 1. juli 2007

Established: 1 July 2007

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Mr. Jørgen Kvist Hansen
Mr. Gilles Vliegen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Winparf Holdings ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Winparf Holdings ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 29. juni 2018
Copenhagen, 29 June 2018

Direktion:
Board of Executives

Mr. Jørgen Kvist Hansen

Mr. Gilles Vliegen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Winparf Holdings ApS

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Winparf Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets ledelse har ikke været i stand til at præsentere os for tilstrækkelig revisionsbevis for følgende regnskabsområder:

Kapitalandele i datterselskabet optaget i balancen til EUR ('000) 951, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder optaget i balancen til EUR ('000) 1.269 samt anden gæld optaget i balancen til EUR ('000) 154. Vi har for alle områderne taget forbehold for henholdsvis værdiansættelsen, tilstedeværelsen og fuldstændigheden, som følge af manglende revisionsbevis.

Til sikring af den fortsatte drift har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring. Det har ikke været muligt at bekræfte værdien af støtteerklæringen, hvorfor vi tager forbehold for værdiansættelsen af støtteerklæringen og som følge heraf også den fortsatte drift.

Årsregnskabet burde, i overensstemmelse med årsregnskabsloven, ikke have været udarbejdet under hensyntagen til fortsat drift, og indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser burde have været ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre den mulige indvirkning heraf på årsregnskabet.

To the Shareholder of Winparf Holdings ApS

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Financial Statements of Winparf Holdings ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Basis for Disclaimer of Opinion

The company's management has not been able to present with sufficient audit documentation on the following items:

Equity Investments in group enterprises recognized in the balance sheet at EUR ('000) 951, receivables from Receivables from group enterprises recognized in the balance sheet at EUR ('000) 1.269 and other liabilities recognized in the balance sheet at EUR ('000) 154. We have reserved for all areas the value, presence and completeness, respectively, as a result of a lack of audit evidence.

The company's owner has issued a letter of support to secure the continued operations. We were not able to confirm the value of the letter of support and we express therefore our qualification of the valuation of the letter of support and as a result also going concern.

The Financial Statements should in accordance with the Danish Financial Statements not have been prepared on basis of going concern, and recognition and measurement of the company's assets and liabilities should have been amended accordingly. It has not been possible to quantify the potential impact on the Financial Statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.

København, den 29. juni 2018

Copenhagen, 29 June 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Brian Olsen Halling

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne32094

MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive holdingvirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

Ledelsen forventer, at virksomhedens aktiviteter samt et eventuelt salg af datterselskabet vil genoprette selskabskapitalen, hvilket ikke blev gennemført i 2017, men ledelsen arbejder fortsat på et frasalg. En støtteerklæring modtaget fra kapitalejer, vil sikre driften af selskabet i 2018. Formår virksomhedens aktiviteter i 2018, i modsætning til forventningerne, ikke at genoprette selskabskapitalen, er ledelsen allerede i dialog med kapitalejer omkring at genoprette selskabskapitalen. I det forhandlinger om et frasalg stadig pågår så er det dog denne løsning ledelsen arbejder efter for reetablering af selskabskapitalen og sammen med støtteerklæringen fra kapitalejer anser ledelsen det som forsvarligt, at fortsætte selskabets drift.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company

Development in activities and financial position

The result for the year is considered satisfactory.

The management expects the activities of the company including a potential sale of the subsidiary to restore the share capital, which was not completed in 2017 but the management is still working on a divestment . A letter of support has been received from the shareholder ensuring the operation of the company in 2018. Should the activities of the company in 2018, contrary to expectations, fail to restore the share capital, then the management is already in dialogue with the shareholder with regards to restoring the share capital. Since negotiations of a divestment is ongoing, this is the solution the management is working towards as to restore the share capital, which together with the letter of support from the shareholder, is considered by the management to be secure to continue the operations of the company.

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	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-60.187	6.936
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-60.187	6.936
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		3	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-13.144	-10.801
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-73.328	-3.865
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-73.328	-3.865
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-73.328	-3.865
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-73.328	-3.865

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		950.865	950.865
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	950.865	950.865
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		950.865	950.865
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		1.268.725	996.500
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.422	1.064
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		3.500	4.375
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.275.647	1.001.939
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		167	1.366
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1.275.814	1.003.305
AKTIVER <i>ASSETS</i>		2.226.679	1.954.170

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		17.000	17.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-138.460	-65.132
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	-121.460	-48.132
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		948.559	332.257
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	4	948.559	332.257
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		90.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.155.415	948.332
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	81.775
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		154.165	639.938
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		1.399.580	1.670.045
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		2.348.139	2.002.302
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		2.226.679	1.954.170
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5		
 Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	 6		

NOTER
NOTES

	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR	Note
Andre finansielle omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder	5.414	3.482	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.730	7.319	
<i>Other interest expenses</i>			
	13.144	10.801	
Finansielle anlægsaktiver			2
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i datter virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....		950.865	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017.....		950.865	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		950.865	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			
Egenkapital			3
<i>Equity</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017.....	17.000	-65.132	-48.132
<i>Equity at 1 January 2017</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-73.328	-73.328
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2017.....	17.000	-138.460	-121.460
<i>Equity at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

				Note
Langfristede gældsforpligtelser				4
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>1/1 2017</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt outstanding</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder.	332.257	948.559	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	332.257	948.559	0	0
Eventualposter mv.				5
<i>Contingencies etc.</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.				
<i>The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of ns business.</i>				
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold				6
<i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>				
Selskabet har tabt mere end 50% af anpartskapitalen. For at understøtte selskabets likviditet til, at sikre den fremtidige drift, har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring for 2018 om, at tilføre selskabet den fornødne likviditet til brug for den fortsatte drift.				
<i>The Company has lost more than 50% of the share capital. To support the company's cash flow and ensure the future activities, the company's owners have submitted a letter of support for 2018, stating that the company will provide the company with the necessary funds for ongoing operations.</i>				

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Winparf Holdings ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

The Annual Report of Winparf Holdings ApS for 2017 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandske valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Nettoomsætning

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

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisation sværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities 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.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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 net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 låneoptagelse 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

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.

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 would 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.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

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.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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.