
Solarpark Vandel ApS

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

Årsrapport for 1. juli - 31. december 2015

Annual Report for 1 July - 31 December 2015

CVR-nr. 31 06 53 80

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/3 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/3 2016*

Christina Andersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 31. december 7
Income Statement 1 July - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 11
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2015 for Solarpark Vandel ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores 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.

Gladsaxe, den 31. marts 2016
Gladsaxe, 31 March 2016

Direktion
Executive Board

Knud Erik Andersen

Anders Dolmer

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Solarpark Vandel ApS for the financial year 1 July - 31 December 2015.

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

In our 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.

We 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 kapitalejerne i Solarpark Vandel ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Solarpark Vandel ApS for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og andet 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.

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 bil-

To the Shareholders of Solarpark Vandel ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Solarpark Vandel ApS for the financial year 1 July - 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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. juli - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 July - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Næstved, den 31. marts 2016
Næstved, 31 March 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Lars Ankersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Solarpark Vandel ApS
Gyngemose Parkvej 50
DK-2860 Søborg

CVR-nr.: 31 06 53 80
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 31. december
Financial period: 1 July - 31 December
Stiftet: 19. november 2007
Incorporated: 19 November 2007
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Financial year: 9th financial year
Hjemstedskommune: Gladsaxe
Municipality of reg. office: Gladsaxe

Direktion
Executive Board

Knud Erik Andersen
Anders Dolmer

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved
Telefon +45 55 75 86 86
Telephone:
Telefax +45 55 75 87 87
Facsimile:
naestved@pwc.dk
www.pwc.dk

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Ringkøbing Landbobank
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Solarpark Vandel ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er alene at udvikle og drive et solcelleprojekt på den tidligere Flyveplads Vandel.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 21.913.081, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 640.051.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Annual Report of Solarpark Vandel 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 Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The company's purpose is development and operation of solar project at the former Flyveplads Vandel.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 21,913,081, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 640,051.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli - 31. december

Income Statement 1 July - 31 December

	Note	1-7 - 31-12 2015 DKK	1-7-2014 - 30-6-2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		862.432	5.223.013
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		0	-635.690
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	1	0	-554.879
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-776.470
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		862.432	3.255.974
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		21.398.030	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		49.409	2.444.193
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-151.414	-1.872.736
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		22.158.457	3.827.431
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-245.376	-1.229.689
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		21.913.081	2.597.742

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Paid extraordinary dividends</i>		38.147.308	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-16.234.227	2.597.742
		21.913.081	2.597.742

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	31-12-2015	30-6-2015
		DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	28.756.359
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		521.000.000	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	7.795
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	521.000.000	28.764.154
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	0	0
Finansielle anlægsaktiver Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.076.773	58.183
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	142.955.685
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		9.249.192	227.156
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		95.928.735	280.586
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	28.681
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		106.254.700	143.550.291
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.276	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		106.256.976	143.550.291
Aktiver Assets		627.256.976	172.314.445

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31-12-2015 DKK	30-6-2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		515.051	16.749.278
Egenkapital <i>Equity</i>	5	640.051	16.874.278
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		245.376	2.495.680
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		245.376	2.495.680
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		66.510.883	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.124.192	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		75.635.075	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31-12-2015	30-6-2015
		DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	145.992.761
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		245.122.840	2.216.031
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		204.984.059	860.101
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	616.561
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.856.615
Anden gæld <i>Other payables</i>		100.629.575	1.382.843
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	19.575
Kortfristet gæld		550.736.474	152.944.487
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		626.371.549	152.944.487
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		627.256.976	172.314.445
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1-7 - 31-12 2015 DKK	1-7-2014 - 30-6-2015 DKK
1 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	0	554.879
	0	554.879
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Bygninger <i>Buildings</i>	0	541.955
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	12.924
	0	554.879
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	1.076.569
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	245.376	154.757
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-1.637
	245.376	1.229.689

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> DKK	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	34.455.484	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	521.000.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-34.455.484	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>521.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	-5.699.125	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	5.699.125	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>521.000.000</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>20-50 år</u> 20-50 years	<u>30 år</u> 30 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31-12-2015	30-6-2015
	DKK	DKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	0	1.000.000
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	26.048.470	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-26.048.470	-1.000.000
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	0	0
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. juli	0	-662.437
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Årets afgang	0	662.437
<i>Disposals for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	16.749.278	16.874.278
<i>Equity at 1 July</i>			
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-38.147.308	-38.147.308
<i>Paid extraordinary dividends</i>			
Årets resultat	0	21.913.081	21.913.081
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	125.000	515.051	640.051
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 125 shares of a nominal value of DKK 1,000. 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.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>31-12-2015</u> DKK	<u>30-6-2015</u> DKK
6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	148.200
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	111.150
	<hr/> 0 <hr/>	<hr/> 259.350 <hr/>
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	0	28.756.359

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31-12-2015	30-6-2015
	DKK	DKK
6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 5,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	0	28.756.359

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er den 10. august 2015 udtrådt af sambeskatning med CMOL Holding ApS som administrationsselskab. De danske selskaber under denne sambeskatning hæfter solidarisk for skat af den samlede sambeskattede indkomst m.v.

On 10 August 2015, the Company withdrew from the joint taxation with CMOL Holding ApS as management company. The Danish companies under this joint taxation scheme are jointly and severally liable for tax on the total income subject to joint taxation etc.

De sambeskattede selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The jointly taxed companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and tax on interest. Any later adjustments to corporation taxes and withholding taxes may result in the company being liable for a higher amount.

Diverse

Other

Selskabet har til fordel for kreditinstitut afgivet transporterklæring i indtægter fra salg af el og eventuelle forsikringsudbetalinger.

In favour of a credit institution, the Company has issued a deed of assignment in income from the sale of electricity and any insurance payments.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Solarpark Vandel 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

Financial Statements of Solarpark Vandel 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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 for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses concerning investment properties

Expenses concerning investment properties comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise office expenses, etc.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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. Afskrivning påbegyndes i måneden efter idriftsættelse.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	40 år
------------------------------	-------

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 commences in the month following commissioning.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Plant and machinery	40 years
---------------------	----------

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

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, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 nominal værdi.

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.