
Gilleleje Resort Development A/S

Ny Østergade 3, c/o advokat Esben Bigaard, DK-1101
København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 31 28 13 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/6 2016*

Esben Bigaard
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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 12
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 16
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gilleleje Resort Development A/S.

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.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Gilleleje Resort Development A/S for the financial year 1 January - 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.

København, den 10. juni 2016
Copenhagen, 10 June 2016

Direktion ***Executive Board***

Hans Mikko Mikael Niemi

Bestyrelse ***Board of Directors***

Ritva Liisa Marjatta Niemi
formand
Chairman

Hans Mikko Mikael Niemi

Pekka Juhani Niemi

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Gilleleje Resort Development A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gilleleje Resort Development A/S 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.

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

To the Shareholders of Gilleleje Resort Development A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Gilleleje Resort Development A/S 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

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.

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 3, hvori ledelsen redegør for usikkerheden vedrørende værdiansættelsen af det under anlægsaktiver opførte byggeprojekt, som er indregnet til en samlet kostpris på TDK 20.555. Projektet er p.t. sat i bero, men forventes fortsat gennemført, dog med en forsinkelse i forhold til de oprindelige planer. Værdiansættelsen baserer sig på den forventede indtjening i projektet og forudsætter derfor, at projektet gennemføres som planlagt. Såfremt projektet - mod ledelsens forventninger ikke gennemføres - kan dette have væsentlig indflydelse på værdiansættelsen af aktivet.

Emphasis of Matter

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to paragraph 1 of Notes to the Financial Statements, in which Management describes material uncertainty concerning the Company's ability to continue its operations.

Without qualifying our auditor's report we refer to the mention in note 3 in which Management describes the uncertainty relating to the valuation of the building project stated under fixed assets which has been recognised at a total cost of DKK 20,555k. At the present time the project has been suspended, but is still expected to be completed; however, with a delay compared to the original plans. The valuation is based on expected earnings from the project and therefore assumes that the project is completed as planned. If the project - contrary to Management's expectations - is not completed, this may have a material effect on the valuation of the asset.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Hellerup, den 10. juni 2016

Hellerup, 10 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Madsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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

Gilleleje Resort Development A/S
Ny Østergade 3
c/o advokat Esben Bigaard
DK-1101 København K

Telefon: + 45 70255770
Telephone:
Hjemmeside: www.gillelejespa.dk
Website:

CVR-nr.: 31 28 13 26
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Financial year: 8th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Ritva Liisa Marjatta Niemi, formand (*Chairman*)
Hans Mikko Mikael Niemi
Pekka Juhani Niemi

Direktion
Executive Board

Hans Mikko Mikael Niemi

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Aumento Advokatfirma
Ny Østergade 3
DK-1101 København K

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Meldahlsgade 1, Postboks 850
DK-0900 København K

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Gilleleje Resort Development A/S for 2015 er udarbejdet 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 hovedformål er at projektere, opføre og senere drive et spa- og wellnesscenter i Gribskov kommune

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 313.176, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 2.528.064.

Financial Statements of Gilleleje Resort Development A/S 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 main activity is to plan, build and subsequently run a spa and wellnesscenter in the municipality of Gribskov

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 313,176, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 2,528,064.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

På grund af finanskrisen har det vist sig vanskeligt p.t. at finansiere byggeprojekter som det planlagte spa- og wellnesscenter, og koncernen har derfor valgt at prioritere andre interne byggeprojekter og således foreløbigt stillet nærværende byggeprojekt i bero. Projektet forventes dog gennemført, men med en forsinkelse i forhold til det oprindeligt planlagte. Projektet er efter den gældende regnskabspraksis indregnet til kostpris, men grundlæggende er værdiansættelsen afhængig af projektets fremtidige indtjening og dermed afhængig af projektets rettidige gennemførelse. Da projektet fortsat forventes gennemført, har ledelsen valgt at fastholde indregningen til kostpris, TDKK 20.555.

Der forventes tilført ekstern finansiering, når byggeprojektet igangsættes. Indtil da finansieres selskabets løbende drift som hidtil af moderselskabet, der har afgivet støtteerklæring.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af andre usædvanlige forhold end anført i note 3.

Begivenheder efter balancedagen

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

Due to the financial crisis it has proven difficult at the present time to finance building projects as the planned spa and wellness centre, and therefore the Group has decided to give priority to other internal building projects and has so far suspended the building project concerned. The project is however expected to be completed; however, with a delay compared to the original plan. According to current accounting policies the project is recognised at cost, but the valuation basically depends on the future earnings of the project and therefore depends on the timely completion of the project. As the project is still expected to be completed, Management has decided to maintain recognition at cost, DKK 20,555k.

Additional financing is expected to be provided upon commencement of the building project. Until then, the Company's current operations are financed by the Parent Company, who have issued a letter of support.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any other unusual events than mentioned in note 3.

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
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-248.400	-244.679
Bruttoresultat Gross profit		-248.400	-244.679
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	49.726
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-64.776	-5.802
Resultat før skat Profit/loss before tax		-313.176	-200.755
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-313.176	-200.755

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-313.176	-200.755
		-313.176	-200.755

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.113.834	11.113.834
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		9.441.146	9.441.146
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	20.554.980	20.554.980
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		20.554.980	20.554.980
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.687	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.687	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		48.074	48.855
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		50.761	48.855
Aktiver <i>Assets</i>		20.605.741	20.603.835

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.028.064	-2.714.889
Egenkapital Equity	5	-2.528.064	-2.214.889
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		23.100.812	22.775.081
Anden gæld <i>Other payables</i>		32.993	43.643
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		23.133.805	22.818.724
Gældsforpligtelser Debt		23.133.805	22.818.724
Passiver Liabilities and equity		20.605.741	20.603.835
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Going concern

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at selskabets moderselskab har afgivet erklæring om, at det i det kommende år indestår for, at selskabet kan opfylde sine forpligtelser i takt med, de forfalder til betaling.

The Financial Statements have been prepared on a going concern basis. Management's assessment of going concern is based on its Parent Company having issued a comfort letter declaring that it guarantees, for the coming year, that the Company will meet its commitments as they fall due.

	2015 DKK	2014 DKK
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	49.726
	0	49.726
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5.288	5.802
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	59.488	0
	64.776	5.802

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.113.834	9.441.146
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11.113.834	9.441.146
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.113.834	9.441.146

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 10.500.000.
According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 10,500,000.

På grund af finanskrisen har det vist sig vanskeligt p.t. at finansiere byggeprojekter som det planlagte spa- og wellnesscenter, og koncernen har derfor valgt at prioritere andre interne byggeprojekter og således foreløbigt stillet nærværende byggeprojekt i bero. Projektet forventes dog gennemført, men med en forsinkelse i forhold til det oprindeligt planlagte. Projektet er efter den gældende regnskabspraksis indregnet til kostpris, men grundlæggende er værdiansættelsen afhængig af projektets fremtidige indtjening og dermed afhængig af projektets rettidige gennemførelse. Da projektet fortsat forventes gennemført, har ledelsen valgt at fastholde indregningen til kostpris, TDKK 20.555.

Der forventes tilført ekstern finansiering, når byggeprojektet igangsættes. Indtil da finansieres selskabets løbende drift som hidtil af moderselskabet.

Due to the financial crisis it has proven difficult at the present time to finance buildings projects as the planned spa and wellness center, and therefore the Group has decided to give priority to other internal buildings projects and has so far suspended the building project concerned. The project is however expected to be completed; however, with a delay compared to the original plan. According to current accounting policies the project is recognised at cost, but the valuation basically depends on the future earnings of the project and therefore depends on the timely completion of the project. As the project is still expected to be completed, Management has decided to maintain recognition at cost, DKK 20,555k.

Additional financing is expected to be provided upon commencement of the building project. Until then, the Company's current operations are financed by the Parent Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	-2.714.888	-2.214.888
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-313.176	-313.176
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	500.000	-3.028.064	-2.528.064
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 100. 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.

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lån fra Sunborn Oy:
The following assets have been placed as security with:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 34.125 der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	20.554.981	20.554.981
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 34,125 providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er gjort arkæologiske fund på grunden, hvorpå selskabet har til hensigt at opføre et wellness hotel. Byggeprojektet er først planlagt til igangsættelse, når de arkæologiske undersøgelser og eventuelle udgravninger er afsluttet. Omkostningen hertil påhviler selskabet, men er endnu ikke opgjort.
Archaeological finds have been made on the site on which the Company intends to build a wellness hotel. The building project will not be initiated until the archaeological investigations and any excavations have been completed. The expenses in this respect rest with the Company, but have not yet been calculated.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Gilleleje Resort Development A/S 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

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 Gilleleje Resort Development A/S 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

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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.

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

Income Statement

Gross profit

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

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 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.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

resultatopgørelsen.

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

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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:

Other buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

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.

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

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.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Equity

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.

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

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