

# Polen Vind A/S

Pandebjergvej 26, 4800 Nykøbing F  
CVR-nr. / CVR no. 31 89 02 84

## Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.05.18

Morten Øager  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 20

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Polen Vind A/S  
Pandebjergvej 26  
4800 Nykøbing F  
Hjemsted / Registered office: Guldborgsund  
CVR-nr. / CVR no.: 31 89 02 84  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Jørgen Bo Andersen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Hans Jørgen Hansen, formand / chairman  
Jørgen Bo Andersen  
Lars Romme Jakobsen

---

**Revisor**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Polen Vind A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Polen Vind A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nykøbing F, den 24. maj 2018  
Nykøbing F, May 24, 2018

### **Direktionen** Executive Board

Jørgen Bo Andersen

### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Hans Jørgen Hansen  
Formand / Chairman

Jørgen Bo Andersen

Lars Romme Jakobsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Independent auditor's reports

### Til kapitalejeren i Polen Vind A/S

#### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Polen Vind A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

### To the Shareholder of Polen Vind A/S

#### STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF FINANCIAL STATEMENTS

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

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclu-

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

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

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

### Konklusion

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

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om

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

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

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

### Opinion

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

### STATEMENT REGARDING THE MANAGEMENT'S REVIEW

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

---

ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Nykøbing F, den 24. maj 2018  
Nykøbing F, May 24, 2018

### **Beierholm**

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

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32173

whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter er i egen regning og/eller via datterselskaber at købe og sælge vindmøller og vindmølleplaceringer i Polen, samt eje dele af og drive vindmøller enkeltstående eller i vindmølleparker.

Aktiviteterne sker gennem datterselskaber i Danmark og Polen

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -2.742.631 mod DKK -1.553.290 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK -2.167.259.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Årets negative resultat kan primært henføres til nedskrivning af tilgodehavender på mio. DKK 4,5 i koncernforbundne selskaber.

Egenkapitalen er som følge af det dårlige resultat negativ med t.DKK 2.167. Indregnes den svarlige lånekapital heri udgør den imidlertid over mio. DKK 20.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

The company's is purchasing and selling windmills and windmill locations in Poland on its own account and/or via subsidiaries as well as running the operation of individual windmills or windmill farms.

The activities are performed through subsidiaries in Denmark and Poland.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK -2,742,631 against DKK -1,553,290 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK -2,167,259.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

The negative result for the year is primarily attributable to the write-down of receivables of DKK 4.5m in group-related companies.

As a result of the bad result, the equity is negative by t.DKK 2,167. However, if the subordinated loan capital is recognized, it amounts to more than DKK 20m.

**Subsequent events**

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



# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-24.824	-31.438
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-24.824</b>	<b>-31.438</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-2.640.849	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	71.042	0
Andre finansielle indtægter Financial income	98.321	76.197
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-17.936	-1.347.611
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-228.385	-250.438
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>-2.742.631</b>	<b>-1.553.290</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-2.742.631</b>	<b>-1.553.290</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat Retained earnings	-2.742.631	-1.553.290
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-2.742.631</b>	<b>-1.553.290</b>

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	484.151	125.000
Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.666.209	2.613.103
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>3.150.360</b>	<b>2.738.103</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>3.150.360</b>	<b>2.738.103</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.512.169	8.062.169
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	17.681.857	17.583.598
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	62.000
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>21.194.026</b>	<b>25.707.767</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>81.878</b>	<b>220.907</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>21.275.904</b>	<b>25.928.674</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>24.426.264</b>	<b>28.666.777</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	805.000	805.000
	Overført resultat Retained earnings	-2.972.259	-229.628
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-2.167.259</b>	<b>575.372</b>
1	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	22.561.440	22.561.440
1	Anden gæld Other payables	3.000.000	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>25.561.440</b>	<b>22.561.440</b>
1	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.013.333	5.503.965
	Anden gæld Other payables	18.750	26.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>1.032.083</b>	<b>5.529.965</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>26.593.523</b>	<b>28.091.405</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>24.426.264</b>	<b>28.666.777</b>
2	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	805.000	-229.628	575.372
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.742.631	-2.742.631
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	805.000	-2.972.259	-2.167.259

## 1. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	22.561.440	22.561.440
Anden gæld Other payables	1.013.333	0	4.013.333	5.503.965
I alt Total	1.013.333	0	26.574.773	28.065.405

Ansvarlig lånekapital er uopsigeligt fra långiveres side. Lånet afvikles fra det tidspunkt, hvor selskabet ikke har bankgæld længere, som et serielån over maksimalt 10 år.

Subordinated loan capital is interminable on lender's part. The loans are being settled from the time when the Company does not have any bank debt left as a serial loan over maximum 10 year.

## 2. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret er maksimeret til t.DKK 5.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 4.128.

### Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 5.000k . The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 4.128k at the balance sheet date.

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

### Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

### 3. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

#### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

#### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.m.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris,

arising on or before the balance sheet date.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to administration etc.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

Dividends from equity investments measured at

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

Indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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

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

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

#### Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

#### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

#### Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

#### Skat af årets resultat

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved

In connection with the settlement of joint



**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

**BALANCE SHEET****Equity investments in group enterprises and associates**

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

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

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

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

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries and associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

**Receivables**

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

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

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

**Cash**

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

**Gældsforpligtelser**

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Payables**

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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