

Polen Vind A/S

Pandebjergvej 26

4800 Nykøbing F.

4800 Nyekoebing F.

CVR-nr. 31890284

Central Business Registration No 31890284

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Morten Øager Jensen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	9
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	16

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Polen Vind A/S
Pandebjergvej 26
4800 Nykøbing F.

CVR-nr.: 31890284
Hjemsted: Registreret i (Sted)
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Hans Jørgen Hansen, formand
Jørgen Bo Andersen
Lars Romme Jakobsen

Direktion

Jørgen Bo Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herningvej 34
4800 Nykøbing F

Entity details

Entity

Polen Vind A/S
Pandebjergvej 26
4800 Nyekoebing F.

Central Business Registration No: 31890284
Registered in: Hjemsted
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Board of Directors

Hans Jørgen Hansen, chairman
Jørgen Bo Andersen
Lars Romme Jakobsen

Executive Board

Jørgen Bo Andersen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herningvej 34
4800 Nykøbing F

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Polen Vind A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F., den 29.05.2017
Nykøbing F.

Direktion *Executive Board*

Jørgen Bo Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Hans Jørgen Hansen
formand
chairman

Jørgen Bo Andersen

Lars Romme Jakobsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Polen Vind A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Polen Vind A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Polen Vind A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Polen Vind A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Polen Vind A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, ud-

Independent auditor's report

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's report

perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen 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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nykøbing F., den 29.05.2017
Nykoebing F.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Glenn Hartmann
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet 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

Årets resultat udgør et underskud på 1.553 t.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.

Resultat af investering i vindmøllesekskaber er påvirket af lave energipriser, en vindproduktion under et gennemsnitsår og et betydeligt urealiseret kurstab pga. en stærk Euro ved årsskiftet.

Forventningerne til 2017 er fortsat lave energipriser, men en vindproduktion på niveau med et gennemsnitsår. Euroen er faldet siden årsskiftet og vil på nuværende niveau have en positiv påvirkning på resultatet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

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

The activities are performed throught subsidiaries in Denmark and Poland.

Development in activities and finances

Profit for the year amount to a loss of 1,553k, which is not satisfactory.

The result of investment in wind turbines is affected by low energy prices, a wind production somewhat below an avarage year and a significant unrealized exchange rate loss du to a strong Euro at the turn of the year.

Expections for 2017 are still low energy prices, but wind production is on a par with an avarage year. The Euro has fallen since the turn of the year, and the current level will have a positive impact on the earnings.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(31.438)	(28.368)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(31.438)	(28.368)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver <i>Income from other investments and receivables that are fixed assets</i>		0	1.408.209
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	76.197	1.633.159
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>		(1.347.611)	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(250.438)	(1.878.661)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(1.553.290)	1.134.339
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(1.553.290)</u>	<u>1.134.339</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(1.553.290)	1.134.339
		<u>(1.553.290)</u>	<u>1.134.339</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		125.000	125.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		2.613.103	3.960.714
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3	2.738.103	4.085.714
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.738.103	4.085.714
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.062.169	8.062.169
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		17.583.598	17.546.355
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		0	86.279
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		62.000	62.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		25.707.767	25.756.803
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		220.907	165.859
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		25.928.674	25.922.662
Aktiver <i>Assets</i>		28.666.777	30.008.376

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	4	805.000	805.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(229.628)	1.323.662
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>575.372</u>	<u>2.128.662</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	5	22.561.440	22.561.440
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>22.561.440</u>	<u>22.561.440</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.529.965	5.318.274
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>5.529.965</u>	<u>5.318.274</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>28.091.405</u>	<u>27.879.714</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>28.666.777</u>	<u>30.008.376</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	805.000	1.323.662	2.128.662
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.553.290)	(1.553.290)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	805.000	(229.628)	575.372

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK
1. Andre finansielle indtægter		
1. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	0	710.250
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	147
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	76.197	922.762
	76.197	1.633.159
	2016 DKK	2015 DKK
2. Andre finansielle omkostninger		
2. Other financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	7	3.896
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	38.740	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	211.691	1.874.765
	250.438	1.878.661
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>
	DKK	DKK
3. Finansielle anlægsaktiver		
3. Fixed asset investments		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	125.000	3.960.714
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	125.000	3.960.714
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	(1.347.611)
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	0	(1.347.611)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	125.000	2.613.103

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Danish Windpower ApS	Nykøbing F.	ApS	100,0

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK	DKK
Associerede virksom- heder: <i>Associates:</i>					
Targowisko-Lubawa 3 Vindkraft ApS	Nykøbing F.	ApS	35,00	7.466.010	(2.138.394)
Rozenhal-Lubawa I Vindkraft ApS	Nykøbing F.	ApS	20,00	154.559	(47.092)

		Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i>
			DKK	DKK
4. Virksomhedskapital <i>4. Contributed capital</i>				
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>		805	1000	805.000
		805		805.000

5. Ansvarlig lånekapital

5. Subordinate loan capital

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.

Noter

Notes

6. Eventualforpligtelser

6. *Contingent liabilities*

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Entity serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these entities.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7. *Mortgages and securities*

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Kautionen er maksimeret til 5.000 t.kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 4.080 t.kr.

Virksomheden har afgivet likviditets- og støtteerklæring til koncernforbundne virksomheder.

Collateral security provided for subsidiaries and other group enterprises

The Entity has guaranteed the subsidiaries' bank loans. The maximum limit of the guarantee is DKK 5.000k. The subsidiaries' bank debt amounts to DKK 4,080k.

The Company has issued a liquidity and support statement to affiliated companies.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skatte-

Accounting policies

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including administration costs, etc.

Income from other fixed asset investments

Income from other fixed asset investments comprises gains in the form of interest, dividends, etc on fixed asset investments which are not investments in group enterprises or associates.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on transactions in foreign currencies as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Impairment of financial assets

Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

mæssige underskud).

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Balance sheet

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at cost. Investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.