

# Polen Vind A/S

Stangerupvej 6, 4850 Stubbekøbing  
CVR-nr. / CVR no. 31 89 02 84

## Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.03.23

Morten Øager  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 24

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Polen Vind A/S  
Stangerupvej 6  
4850 Stubbekøbing

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

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Polen Vind A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stubbekøbing, den 28. marts 2023  
Stubbekøbing, March 28, 2023

#### **Direktionen** Executive Board

Jørgen Bo Andersen

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Hans Jørgen Hansen  
Formand / Chairman

Jørgen Bo Andersen

Lars Romme Jakobsen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Polen Vind A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

### Til kapitalejeren i Polen Vind A/S

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Polen Vind A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt

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

#### Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of Polen Vind A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.22 and the company's financial performance for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements' section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

og egnet som grundlag for vores konklusion.

have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our extended review of the financial statements, it is our responsibility to read the management's review and in this connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during our extended review, or in any other way appears to be materially misstated.

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

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

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.

Based on the work performed, we believe that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Acts. We have not detected any material misstatement in the management's review.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

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

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

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt 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

### 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 and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

### Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review**

---

udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Nykøbing F, den 28. marts 2023  
Nykøbing F, March 28, 2023

### **Beierholm**

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

Glenn Hartmann

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



**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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -6.918.544 mod DKK 2.020.305 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK -2.233.474.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

*Oplysninger om fortsat drift*

Selskabets egenkapital er blevet negativ som følge af det negative resultat. Den negative egenkapital skal dog ses i sammenhæng med den ansvarlige lånekapital, der udgør t. DKK 25.855. Egenkapitalen og den ansvarlige lånekapital udgør således tilsammen t. DKK 23.621. Der vurderes med udgangspunkt heri ingen risiko for selskabets fortsatte drift.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

The Company 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 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK -6,918,544 against DKK 2,020,305 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK -2,233,474.

The management does not consider the year's results satisfactory.

*Information on going concern*

The company's equity has become negative as a result of the negative result. However, the negative equity must be seen in connection with the subordinate loan capital, which amounts to DKK 25,855k. The equity capital and the subordinated loan capital thus together amount to DKK 23,621k. Based on this, it is assessed that there is no risk to the company's continued operations.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2022 DKK	2021 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-21.227	-22.241
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-21.227</b>	<b>-22.241</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	1.018.425	759.005
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	810.054	1.274.530
Andre finansielle indtægter Financial income	194.340	40.970
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-8.879.686	-31.959
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>-6.878.094</b>	<b>2.020.305</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-40.450	0
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-6.918.544</b>	<b>2.020.305</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	1.828.479	1.758.880
Overført resultat Retained earnings	-8.747.023	261.425
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-6.918.544</b>	<b>2.020.305</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	6.127.775	5.109.350
Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	6.380.133	5.680.105
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>12.507.908</b>	<b>10.789.455</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>12.507.908</b>	<b>10.789.455</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.873.168	4.248.299
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	7.233.828	9.007.055
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.106.996</b>	<b>13.255.354</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>24.979</b>	<b>30.476</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>11.131.975</b>	<b>13.285.830</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>23.639.883</b>	<b>24.075.285</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.22	31.12.21
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	805.000	805.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	3.922.195	2.203.741
	Overført resultat Retained earnings	-6.960.669	1.786.354
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-2.233.474</b>	<b>4.795.095</b>
4	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	20.854.606	19.261.440
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>20.854.606</b>	<b>19.261.440</b>
4	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	5.000.000	0
	Anden gæld Other payables	18.751	18.750
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>5.018.751</b>	<b>18.750</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>25.873.357</b>	<b>19.280.190</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>23.639.883</b>	<b>24.075.285</b>

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	805.000	2.203.741	1.786.354	4.795.095
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-110.025	0	-110.025
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.828.479	-8.747.023	-6.918.544
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	805.000	3.922.195	-6.960.669	-2.233.474

### 1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

Selskabets egenkapital er blevet negativ som følge af det negative resultat. Den negative egenkapital skal dog ses i sammenhæng med den ansvarlige lånekapital, der udgør t. DKK 25.855. Egenkapitalen og den ansvarlige lånekapital udgør således tilsammen t. DKK 23.621. Årsrapporten er med udgangspunkt heri aflagt under forudsætning af fortsat drift.

The company's equity has become negative as a result of the negative result. However, the negative equity must be seen in connection with the subordinate loan capital, which amounts to DKK 25,855k. The equity capital and the subordinated loan capital thus together amount to DKK 23,621k. Based on this, the annual report is submitted under the assumption of continued operation.

	2022	2021
	DKK	DKK

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	1.018.425	759.005
---	-----------	---------

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	810.054	1.274.530
--	---------	-----------

### 4. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år	efter 5 år	31.12.22	31.12.21
	Repayment first	Outstanding debt	Total payables at	Total payables at
	year	after 5 years	31.12.22	31.12.21
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	5.000.000	854.606	25.854.606	19.261.440
I alt Total	5.000.000	854.606	25.854.606	19.261.440

## 5. 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.

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris/indre værdi

Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet for 2022 med t.DKK 1.018. Pr. 31.12.22 forøges egenkapitalen med t.DKK 1.503, og balancesummen forøges med t.DKK 1.503.

### *Ændring af regnskabspraksis i en associeret virksomhed*

De associerede virksomheder Rozenthal-Lubawa I Vindkraft ApS samt Targowisko - Lubawa 3 Vindkraft ApS har foretaget ændring i regnskabspraksis på kapitalandele i dattervirksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil

### 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.

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

### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Measurement of equity investments in subsidiaries at cost/equity value

Previously, equity investments in subsidiaries were measured at cost value. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at equity value as management believes that this will provide a fairer presentation. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has a positive impact of DKK 1,018k on the net profit for 2022. As at 31.12.22, equity is increased by DKK 1,503k and the balance sheet total is increased by DKK 1,503k.

### *Change in the accounting policies of an associate*

The associated companies Rozenthal-Lubawa I Vindkraft ApS samt Targowisko - Lubawa 3 Vindkraft ApS has changed in accounting practices for subsidiaries. Previously, equity investments in subsidiaries were measured at

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

målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi.

Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet for 2022 med t.DKK 815. Pr. 31.12.22 forøges egenkapitalen med t.DKK 3.367 og balancesummen forøges/reduceres med t.DKK 3.367.

Sammenligningstal for 2021 er tilpasset den nye regnskabspraksis i resultatopgørelse, balance og noter. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

De samlede praksisændringer har en positiv påvirkning på resultatet før skat for 2022 med t.DKK 1.833. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 0, hvorefter årets resultat efter skat forøges med t.DKK 1.833. Pr. 31.12.22 forøges egenkapitalen med t.DKK 4.870, og balancesummen forøges med t.DKK 4.870.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**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.

cost value. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at equity value.

The change in accounting policy has a positive impact of DKK 815k on the net profit or loss for 2022. As at 31.12.22, equity is increased by DKK 3,367k and the balance sheet total is increased by DKK 3,367k.

Comparative figures for 2021 have been restated in accordance with the new accounting policies in the income statement, balance sheet and notes. The accumulated effect of the change in accounting policies at the beginning of the financial year have been recognised in equity. The tax effect of the change has also been recognised directly in equity.

The total changes in accounting policies have a positive impact of DKK 1,833k on the profit or loss before tax for 2022. Tax for the year resulting from the change in accounting policies amounts to DKK 0k, after which the net profit or loss for the year is increased by DKK 1,833k. As at 31.12.22, equity is increased by DKK 4,870k and the balance sheet total is increased by DKK 4,870k.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

**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.



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

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.

**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.

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 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

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.m.

non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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

Other external expenses comprise costs relating to administration etc.

**5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**Andre finansielle poster**

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

**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.

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

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

For equity investments in equity investments in subsidiaries and associates, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

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

**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.

**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.

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.

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

hederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved 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.

In connection with the settlement of joint 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 tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity investments in associates*

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity method*

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

### *Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele 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.

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

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

### *Gains or losses on disposal of equity investments*

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal 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.

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

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

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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning af

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.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Equity**

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in

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

ter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to

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

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.