

West African Projects and Services ApS

Enrumvej 15
2942 Skodsborg

CVR-nr. 32 32 46 49
CVR no. 32 32 46 49

Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juni 2018

Adopted at the annual general meeting on 15 June 2018

Peter Blom
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Auditor's report on compilation of the financial statements</i>	3
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	10

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for West African Projects and Services ApS.

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. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at årsregnskabet for 2018 ikke skal revideres. Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skodsborg, den 15. juni 2018
Skodsborg, 15 June 2018

Direktion
Executive board

Peter Blom
direktør
CEO

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of West African Projects and Services ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends to the company in general meeting that the financial statements for 2018 should not be audited. Management considers the criteria for omission of audit to be met.

The financial statements have not been audited. Management declares that the criteria for omission of audit are met.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Peter Amakye
formand
chairman

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.
The General Assembly has decided, that the Financial Statements for the coming year should not be revised.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of the financial statements*

Til kapitalejeren i West African Projects and Services ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for West African Projects and Services ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomheden har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vor faglige ekspertise til at assistere virksomheden med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er virksomhedens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, virksomheden har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of West African Projects and Services ApS

We have compiled the financial statements for the financial year 1 January - 31 December 2017 of West African Projects and Services ApS based on the company's bookkeeping and other information the enterprise have provided.

The financial statements comprises summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist the enterprise in the preparation and presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Auditor Regulation and FSR – Danish Auditors' code of ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

These financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile them are the enterprise's responsibility.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information enterprise provided to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the financial statements

Kgs. Lyngby, den 15. juni 2018
Kgs. Lyngby, 15 June 2018

ECOMENTOR
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 26 06 32 21
CVR no. 26 06 32 21

Christian Agerholm
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34367
MNE no. mne34367

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet

The company

West African Projects and Services ApS
Enrumvej 15
2942 Skodsborg

CVR-nr.: 32 32 46 49

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Rudersdal

Domicile: Rudersdal

Bestyrelse

Supervisory board

Peter Amakye, formand (chairman)

Direktion

Executive board

Peter Blom, direktør (CEO)

Aktionærer

Shareholders

Peter Amakye, 100%

Revisor

Auditors

ECOMENTOR
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Engelsborgvej 31
2800 Kgs. Lyngby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på usd 910.261, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på usd 1.544.243.

Årets resultat er væsentligt påvirket af særlige poster jf. note 5 hvortil der henvises.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 7 i årsregnskabet.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The Company's objects are to run a trading and consultancy company in West Africa and any other related activity.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of usd 910.261, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of usd 1.544.243.

The profit for the year is significantly affected by special items, see note 5 to which reference is made.

Recognition and measurement uncertainties

Reference is made to note 7 in the annual report.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2017 usd	2016 usd
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		1.026.527	-26.913
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		1.026.527	-26.913
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		81.951	-49.817
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.108.478	-76.730
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	30.563	9.300
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-28.690	-18.553
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.110.351	-85.983
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-200.090	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>910.261</u>	<u>-85.983</u>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		910.261	-85.983
		<u>910.261</u>	<u>-85.983</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		usd	usd
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger		157.500	155.000
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	207.531
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>157.500</u>	<u>362.531</u>
<i>Tangible assets</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		250.000	250.000
<i>Other fixed asset investments</i>			
Deposita		1.800	1.800
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>251.800</u>	<u>251.800</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>409.300</u>	<u>614.331</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Andre tilgodehavender		850.513	0
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	31.769
<i>Corporation tax</i>			
Tilgodehavender		<u>850.513</u>	<u>31.769</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>536.563</u>	<u>607.210</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.387.076</u>	<u>638.979</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>1.796.376</u>	<u>1.253.310</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		13.115	13.115
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.531.128	620.867
		<u> </u>	<u> </u>
	6	<u>1.544.243</u>	<u>633.982</u>
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		180.392	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		71.741	619.328
		<u> </u>	<u> </u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>252.133</u>	<u>619.328</u>
		<u> </u>	<u> </u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>252.133</u>	<u>619.328</u>
		<u> </u>	<u> </u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>1.796.376</u>	<u>1.253.310</u>
		<u> </u>	<u> </u>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	7		

Noter Notes

	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
2 Særlige poster <i>Special items</i>		
	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	11.409	9.300
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	19.154	0
	<u>30.563</u>	<u>9.300</u>
	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
4 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	28.690	7.924
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	10.629
	<u>28.690</u>	<u>18.553</u>
	<u>2017</u> usd	<u>2016</u> usd
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	200.090	0
	<u>200.090</u>	<u>0</u>

Noter Notes

6 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	13.115	620.867	633.982
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	910.261	910.261
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	13.115	1.531.128	1.544.243

Selskabskapitalen består af 1 anpart à nominelt usd 13.115. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1 shares of a nominal value of usd 13,115. No shares carry any special rights.
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

7 Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty in the recognition and measurement*

Selskabet har d. 16 november 2016 erhvervet i alt 1.389 anparter i selskabet BLUETOWN ApS for USD. 250.000 (kurs USD 180 pr. anpart). Det seneste årsregnskab for BLUETOWN ApS for 2016/2017 viste et underskud på kr. 43.087.521 og en negativ egenkapital pr. 30. september 2017 på kr. 46.722.821 og regnskabet er forsynet med en beskrivelse af at der usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Som følge heraf kan der være usikkerhed omkring værdiansættelsen af anparterne.

Baseret på perspektiverne for selskabet herunder at en række investorer i 2018 har handlet aktier i BLUETOWN ApS til en kurs der ligger over den kurs som selskabet har erhvervet anparterne til har ledelsen valgt ikke at nedskrive værdien.

On November 16, 2016, the company acquired a total of 1,389 shares in BLUETOWN ApS for a price of USD 250,000 (USD 180 per share). The latest annual accounts of BLUETOWN ApS for 2016/2017 showed a loss of DKK 43,087,521 and a negative equity as at September 30, 2017 of DKK 46,722,821. In addition the annual accounts are provided with a description of the uncertainty about the company's ability to continue operations. The valuation of the shares in BLUETOWN ApS could therefore be connected with some uncertainty.

Based on the future prospects of the company and the fact that a number of investors in 2018 have acquired shares in BLUETOWN ApS at a price exceeding the price at which the company acquired the shares the management has decided not to write down the value of the shares in BLUETOWN ApS.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for West African Projects and Services ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i usd

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of West African Projects and Services ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in usd

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Vareforbrug

Omkostninger til vareforbrug omfatter kostprisen på de varer og serviceydelser, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods and services is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods and services used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to administration etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Anvendt regnskabspraxis

Accounting policies

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Bygninger	10 år	0 %
Other buildings	10 years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Other securities and investments, fixed assets **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received, using the effective interest rate of individual receivables or portfolios of receivables as discount rate.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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