

Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS

**Frederiksborgvej 339 Himmelev
4000 Roskilde**

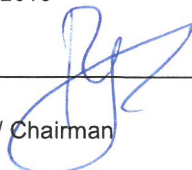
CVR-nr. 32 55 14 75
CVR no. 32 55 14 75

Årsrapport 2018
Annual Report 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den:
The Annual Report was presented and adopted at the company's annual general meeting on:

24. juni 2019
24 June 2019

Peng Li
Dirigent / Chairman



ÅRSRAPPORT 2018

Annual Report 2018

(6. regnskabsår)

(6. Financial year)

Denne årsrapport indeholder tekst på både dansk og engelsk.

I tilfælde af tvivl med hensyn til oversættelse fra dansk til engelsk er den danske tekst gældende.

This annual report was released in both Danish and English. In case of discrepancies between the two versions, or in case of doubt, the Danish version prevails.

INDHOLD	
CONTENTS	Side
	<u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger <i>Company information</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Management's statements</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3-6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	8
Balance, aktiver <i>Balance sheet, assets</i>	9
Balance, passiver <i>Balance sheet, liabilities and equity</i>	10
Noter <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12-15

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Company information

Virksomheden

Company

Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS
Frederiksborgvej 339 Himmelev
4000 Roskilde

CVR-nr.

CVR no.

32 55 14 75

Regnskabsår

Finansiel year

1. januar - 31. december
1st January - 31st December

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets formål er at forske i og udvikle teknologiske løsninger for ren energi samt handle og yde service i relation til produkter og teknologier for ren energi.

The activities of the company is to do research in and to develop technological solutions for production of clean energy, including trade and delivery of service on products and technologies related to production of clean energy.

Selskabets direktion

CEO

Peng Li

Selskabets revisor

The company's auditor

Haamann A/S, Statsautoriserede revisorer
Filmbyen 20
2650 Hvidovre
CVR.nr. 24 25 69 95

LEDELSESPÅTEGNING

Selskabets direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Roskilde, den 24. juni 2019
Roskilde, 24 June 2019

Direktion:
CEO:


Peng Li

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

MANAGEMENT'S STATEMENTS

The CEO has today presented the Annual Report for the financial year 1 January - 31 December 2018 for Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

I consider the accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the company's assets and liabilities, cash flow statement, financial position and performance.

Moreover, in my opinion, the management's review includes a fair review of the matters described.

The Annual General Meeting has decided that the annual report is not audited for the next financial year.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

**Til kapitalejeren i Ming Yang Wind Power European
R&D Center ApS**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**To the shareholder of Ming Yang Wind Power
European R&D Center ApS**

Opinion

We have audited the financial statements of Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise an income statement, balance sheet and notes. 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 Company's financial position at 31. December 2018 and of the results of the Company's operations of the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 rules and 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 preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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. Fejlinformationer 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, udformer og udfører revisionshandlingerne 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.

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 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 of accounting information 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 judgment and maintain professional skepticism 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 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.*

- 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 driften.
- 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.
- *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 Company'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 Company'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 Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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 Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Hvidovre, den 24. juni 2019
Hvidovre, 24 June 2019

Haamann A/S
Statsautoriseret revisorer
State authorized public accountants firm
CVR.nr. 24 25 69 95


Jan Østergaard
Statsautoriseret revisor
State authorized public accountant
mne30203

LEDELSESBERETNING

Management's review

Hovedaktiviteter

The Company's principal activities

Selskabets formål er at forske i og udvikle teknologiske løsninger for ren energi samt handle og yde service i relation til produkter og teknologier for ren energi.

The activities of the company is to do research in and to develop technological solutions for production of clean energy, including trade and delivery of service on products and technologies related to production of clean energy.

Usædvanlige forhold

Uncertainty as to recognition and measurement

Der er for regnskabsåret ingen usædvanlige forhold.

No material uncertainties have affected the annual report.

Usikkerhed ved indregning og måling

Exceptional circumstances

Der er for regnskabsåret ikke usikkerhed ved indregning og måling.

No exceptional circumstances have occurred in the financial year.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Selskabet har i regnskabsåret opnået et resultat på kr. -1.161.798, hvilket selskabets ledelse ikke finder tilfredsstillende.

The company has a profit of DKK -1.161.798 for the financial year, which the company's management considers unsatisfactory.

Kapitalberedskab

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2018 kr. -5.581.787. Det er selskabets ledelses forventning at selskabets selskabskapital vil kunne reetableres som følge af fremtidige positive resultater.

The company has lost more than half of the company capital. Equity at 31 December 2018 amounts to DKK -5.581.787. It is the company's management's expectation that the company's share capital will be re-established as a result of future positive results.

I overensstemmelse med Selskabslovens § 119 vil selskabets ledelse på den ordinære generalforsamling redegøre for selskabets økonomiske stilling samt fremlægge en handlingsplan til reetablering af selskabskapitalen.

In accordance with section 119 of the Danish Companies Act, the company's management at the annual general meeting will account for the company's financial position and present an action plan to re-establish the company capital.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events occurring after the end of the financial year

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

No events have occurred after the end of the financial year that would materially affect the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE

Income statement

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

	Note <i>Note</i>	2018 kr. / DKK	2017 tkr. / TDKK
Bruttoresultat <i>Gross result</i>		-278.257	-670
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-529.444	-477
Resultat af primær drift <i>Operating profit and loss</i>		-807.701	-1.147
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-90.281	-1
Resultat før skat <i>Profit or loss before tax</i>		-897.982	-1.148
Skat af årets resultat <i>Tax on profit or loss for the year</i>		-263.816	194
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>		-1.161.798	-954
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of results</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.161.798	-954
		-1.161.798	-954

BALANCE 31. december 2018

Balance 31 December 2018

AKTIVER

Assets

	Note <i>Note</i>	2018 kr. / DKK	2017 tkr. / TDKK
<u>Anlægsaktiver</u>			
<u>Fixed assets</u>			
Finansielle anlægsaktiver			
<u>Investments</u>			
Deposita		15.288	15
<i>Deposits</i>			
		<hr/>	<hr/>
		15.288	15
		<hr/>	<hr/>
Anlægsaktiver i alt		15.288	15
<i>Fixed assets, total</i>		<hr/>	<hr/>
<u>Omsætningsaktiver</u>			
<u>Current assets</u>			
Tilgodehavender			
<u>Receivables</u>			
Andre tilgodehavender		31.118	36
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende skat		191.748	0
<i>Receivables tax</i>			
Tilgodehavende udskudt skat		0	458
<i>Deferred tax assets</i>			
		<hr/>	<hr/>
		222.866	494
		<hr/>	<hr/>
Likvide beholdninger		259.003	216
<i>Cash and cash equivalents</i>		<hr/>	<hr/>
Omsætningsaktiver i alt		481.869	710
<i>Current assets</i>		<hr/>	<hr/>
AKTIVER I ALT		497.157	725
<i>Assets, total</i>		<hr/>	<hr/>

BALANCE 31. december 2018

Balance 31 December 2018

PASSIVER

LIABILITIES AND EQUITY

	Note <i>Note</i>	2018 kr. / DKK	2017 tkr. / TDKK
<u>Egenkapital</u>	2		
<u>Equity</u>			
Anpartskapital <i>Share capital</i>		126.000	126
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.707.787	-4.545
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt		-5.581.787	-4.419
<u>Equity, total</u>		<hr/>	<hr/>
<u>Gældsforpligtelser</u>			
<u>Liabilities</u>			
Langfristede gældsforpligtelser:			
<i>Long-term liabilities</i>			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		5.968.667	5.108
		<hr/>	<hr/>
		5.968.667	5.108
		<hr/>	<hr/>
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Leverandører af tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.000	24
Anden gæld <i>Other payables</i>		86.277	12
		<hr/>	<hr/>
		110.277	36
		<hr/>	<hr/>
Gældsforpligtelser i alt		6.078.944	5.144
<i>Total liabilities</i>		<hr/>	<hr/>
Passiver i alt		497.157	725
<i>Total liabilities and equity</i>		<hr/>	<hr/>
Nærtående parter	3		
<i>Related parties</i>			

NOTER

Notes

	2018 kr. / DKK	2017 tkr. / TDKK
1. <u>Personaleomkostninger</u>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	490.860	432
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	34.560	35
<i>Pensions</i>		
Sociale omkostninger	4.024	4
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	0	6
<i>Other staff costs</i>		
	<hr/> 529.444	<hr/> 477
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
<i>Average number of employees</i>		
	<hr/>	<hr/>

2. Egenkapital

Equity

	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018	126.000	-4.545.989	-4.419.989
<i>Equity 1 January 2018</i>			
Overført af årets resultat		-1.161.798	-1.161.798
<i>Retained earnings of the year</i>			
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital 31. december 2018	126.000	-5.707.787	-5.581.787
<i>Equity 31 December 2018</i>			
		<hr/>	<hr/>

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2018 kr.-5.581.787 og selskabet har dermed tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering, at selskabskapitalen vil kunne reetableres ved egen drift over de kommende år.

The company's equity at 31 December 2018 amounts to DKK -5.581.787 and the company has thus lost more than 50% of the company capital. Management believes that the company's capital will be re-established in its own operations over the coming years.

3. Nærtående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statement

Modervirksomhed
Parent

Ming Yang Smart Energy Group Limited

Hjemsted
Docmfile

Guangdong, China

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere 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.

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of Ming Yang Wind Power European R&D Center ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B with one application of some provisions for a higher reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

General principles for recognition and measurement

Income is recognised in the Income Statement as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Moreover, all expenses are incurred, including depreciation and amortisation.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will accrue 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 financial benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

At initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the term. Amortised cost is calculated as original cost less repayments and with the addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

In connection with recognition and measurement, consideration is given to predictable losses and risks occurring prior to the presentation of the Annual Report, i.e. losses and risks which prove or disprove matters which existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Bruttoresultat

Bruttoresultat udgøres af andre eksterne omkostninger.

Revenue

Gross profit is made up of other external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, autodrift, lokaler, småanskaffelser, administration, m.v.

Other external expenses comprise expenses regarding sale and administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries, pensions and social security costs.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the Income Statement with the amounts that concern the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses.

Skat af årets resultat

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

Tax on net profit/loss for the year

Tax on net profit/loss for the year comprises current tax on expected taxable income of the year and the year's adjustment of deferred tax. Current and deferred tax regarding changes in equity is recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

BALANCE SHEET

Finansielle anlægsaktiver

Deposita indregnes i balancen til kostpris.

Deposits

Deposits are recognised in the balance sheet at cost.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value. The value is reduced by impairment losses for bad and doubtful debts.

Skyldig skat 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.

Tax payable and deferred tax

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured under the balance-sheet liability method for temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In those cases, e.g. in respect of shares where the calculation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by elimination in tax on future earnings (or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any net deferred tax assets are measured at net realisable value).

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

ACCOUNTING POLICIES

Tax payable and deferred tax (continued)

Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the reporting date, will be applicable at the time when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year, a tax rate of 22 per cent has been applied.

Payables

Debt is measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value.

ACCOUNTING POLICIES

Foreign currency translation

Foreign currency transactions are translated the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Exchange differences arising between the exchange rate prevailing at the transaction date and the exchange rate at the payment date are recognised in the income statement as a net financial income or expense. If currency positions are regarded as a hedge of future cash flows, value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled on the reporting date are measured at the closing exchange rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the establishment of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.